Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 17 October 2017

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

DEUTSCHE HYPO
Ein Unternehmen der NORD/LB

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Hanover, Federal Republic of Germany

EUR 15,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the Hanover Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme (the "**Notes**" which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be admitted to trading on such stock exchanges' regulated markets and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, as amended (the "**Luxembourg Law**") which transforms the Prospectus Directive 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

Bayerische Landesbank **Commerzbank**

Crédit Agricole CIB **DekaBank**

Deutsche Bank **Deutsche Hypo**

DZ BANK AG **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 succeeds the Prospectus dated 17 October 2016 and is valid for a period of 12 months after its approval.

Responsibility Statement

Deutsche Hypothekenbank (Actien-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 publication. 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 upon approval by the CSSF 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, Japan and the Republic of Italy, 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.

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out under "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.

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, stabilisation may not necessarily occur. 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 cease 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.

Any websites included in the Prospectus, except for the website www.bourse.lu in the context of the documents incorporated by reference, are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

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 income position, 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 (Actien-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 (Actien-Gesellschaft) 8
Section C The Notes 12
Section D Risks 16
Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) 16
Risks specific to the Notes 21
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 (Actien-Gesellschaft) 25
Abschnitt C Die Schuldverschreibungen 29
Abschnitt D Risiken 33
Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) 33
Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind 39
Abschnitt E Angebot von Schuldverschreibungen 42
Risk Factors 43
Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) 43
Risk Factors in respect of the Notes 49
Documents incorporated by Reference 54
Consent to the Use of the Prospectus 58
General Description of the Programme 59
General 59
Issue Procedures 60
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) 62
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version) 69
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates 70
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates 86
Option III - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed to floating interest rates 106
Option IV - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating to fixed interest rates 128
Option V - Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes (other than Pfandbriefe) 150
Option VI - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates 165
Option VII - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates 176
Option VIII - Terms and Conditions that apply to fixed rate Mortgage Pfandbriefe Tranche 368 190
Anleihebedingungen (German Language Version) 195
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung 197
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung 216
Option III - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung 239
Option IV - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit

variabler zu fester Verzinsung 263
Option V - Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) 287
Option VI - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung 304
Option VII - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung.....315
Option VIII - Anleihebedingungen für Hypothekenpfandbriefe mit fester Verzinsung Tranche 368 330
Form of Final Terms 335
Taxation 361
Selling Restrictions 370
Pfandbriefe 374
General Information.....378
Use of Proceeds 378
Listing and Admission to trading 378
Authorisation.....378
Clearing Systems 378
Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer.....378
Names and Addresses 379

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.***]**[1]

Element	**Section A – Introduction and Warnings**	
A.1	**Warnings**	**Warning that:** ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer which has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	**[**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 (2) of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended). 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

[1] To be deleted for the summary of an individual issue of Notes.

		Hypothekenbank (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.]** **[**Not applicable. No consent has been given.**]**

Element	**Section B – Summary of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)**	
B.1	**Legal and Commercial Name**	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	Hanover Joint stock company (Aktiengesellschaft) German Law Federal Republic of Germany
B.4b	**Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates**	Deutsche Hypothekenbank sees uncertainties over negotiation on the UK's departure from the EU. The Bank's risk management system promptly identifies potential opportunities and risks from such developments and implements corresponding countermeasures. Furthermore, changes to underlying conditions and the competitive situation in the commercial real estate finance market can lead to portfolios and margins performing better or worse than forecast. Changes to underlying external or internal conditions could also have an impact on the Bank's funding terms for its core business area. In particular, the most-recent rating downgrade and the potential for further downgrades could have an impact on funding terms. In addition, legal uncertainty linked to existing contracts in credit business could have implications for the Bank's result.
B.5	**Description of the Group and the Issuer's position within the Group**	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) forms part of NORD/LB Group. The Bank is a wholly owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -, Hanover, Brunswick and Magdeburg ("**NORD/LB**"). There is a control and profit and loss transfer agreement in place between both companies, as well as a so-called waiver, a simplification option in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a (1) of the German Banking Act (KWG).
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**	Not applicable. The auditor's reports do not include any qualifications.

	Historical Financial Information	

B.12 **Selected historical key financial information**

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2016 (German commercial law (HGB))

in € million	31.12.2016	31.12.2015
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	11,977	11,954
Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities	4,816	5,589
Bonds and other fixed interest securities	6,760	7,089
Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities	23,493	25,244
Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,383	1,331
Balance sheet total	25,203	26,944

in € million	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Income statement figures		
Net interest income *)	202.1	224.5
Net commission income (commission income less commission expenses)	3.7	0.5
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	76.4	77.8
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	-66.6	-41.3
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from write-ups of participatory interest, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	55.7	-29.4
Result from normal operations	115.0	70.3
Extraordinary result	-1.6	-0.1
Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **)	110.0	70.3
Profit for the period	0.0	0.0

in %	31.12.2016	31.12.2015
Other information		
Cost-income-ratio (CIR) ***)	37.8	35.6

The information provided has been derived from the English translation of the audited financial statements for the fiscal year 2016.

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

**) As a result of the profit and loss transfer agreement, € 101.6 million (2015: € 61.9 million) was transferred to NORD/LB. In addition, interest on the capital held by silent partners in the amount of € 8.4 million (2015: € 8.4 million) was taken into account in this result.

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

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the half-year ended 30 June 2017 (German Commercial law (HGB))

in € million	30.06.2017	31.12.2016
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	12,338	11,977
Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities	4,322	4,816
Bonds and other fixed interest securities	6,023	6,760
Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities	22,860	23,493
Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,307	1,383
Balance sheet total	24,443	25,203

in € million	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Income statement figures		
Net interest income *)	98.6	101.9
Net commission income (commission income less commission expenses)	0.2	1.7
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	46.0	42.6
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	-19.5	-25.5
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from write-ups of participatory interest, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	0.7	0.0
Result from normal operations	35.2	33.7
Extraordinary result	0.5	-2.5
Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement	31.2	26.0
Profit for the period	0.0	0.0

in %	30.06.2017	30.6.2016
Other information		
Cost-income-ratio (CIR) **)	46.0	41.9

The information provided have been derived from the English translation of the reviewed financial statements for the half-yearly statements ended 30 June 2017.

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

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

	Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited annual financial statements, 31 December 2016.
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2017.
B.13	**Recent Events**	In a press release for the annual results press conference on 6 April 2017 NORD/LB communicated that all NORD/LB Group units including subsidiaries and associate companies will be scrutinized, including the option of the divestiture of the latter.
B.14	**Please see Element B.5**	
	Statement of Dependency	The Bank's current shareholder is NORD/LB (100.00%). The Bank is dependent upon its shareholder.
B.15	**Principal Activities**	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 funding through the issuance of Pfandbriefe. Deutsche Hypothekenbank operates in Germany, the United Kingdom, France, the Benelux countries, Spain and Poland. The Bank has its headquarters in Hanover, with operations in Hamburg, Berlin, Frankfurt am Main and Munich, as well as in Amsterdam, London, Paris and Warsaw. The Bank is also engaged in public sector lending, providing funding 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. In accordance with the new strategic requirements, Deutsche Hypo's public sector lending is solely pursued in a restrictive manner and primarily for liquidity, cover pool as well as bank management.
B.16	**Controlling Persons**	The Bank's current direct shareholder is NORD/LB (100.00%). There are no indirect shareholders controlling the Issuer. The owners of NORD/LB 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*).
B.17	**Credit Ratings of the Issuer or its debt securities**	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 Short-term rating: Prime-2 Baseline Credit Assessment (BCA): b2 Subordinated debt rating: B1 The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's: Mortgage Pfandbriefe: Aa1

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

		Public Pfandbriefe: Aa2 Senior unsecured Notes: Baa3

Element	**Section C – The Notes**	
C.1	**Class and type of the Notes / Security Identification Number**	**Class** **[**The Notes are unsecured.**]** **[**The Notes are issued as **[**Mortgage Pfandbriefe *(Hypothekenpfandbriefe)***]** **[**Public Pfandbriefe *(Öffentliche Pfandbriefe)***]** (the "Pfandbriefe"). Pfandbriefe constitute recourse obligations of Deutsche Hypothekenbank. They are secured or "covered" by separate pools of **[**mortgage loans**]** **[**public sector loans**]** the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority.**]**
		[Fixed Rate Notes The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.**]**
		[Floating Rate Notes 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.**]**
		[Fixed to Floating Rate Notes The Notes bear a fixed interest income at the beginning of the term of the Notes changing to a floating interest income until maturity of the Notes.**]**
		[Floating to Fixed Rate Notes The Notes bear a floating interest income at the beginning of the term of the Notes changing to a fixed interest income until maturity of the Notes.**]**
		[Zero Coupon Notes There will not be any periodic payments of interest on the Notes.**]**
		ISIN **[●]** **Common Code** **[●]** **WKN** **[●]**

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)**	**[Early redemption** The Notes can be redeemed prior to their stated maturity **[**at the option of the**] [**Issuer**] [**and**] [**the holders of the Notes (the "**Holders**")**] [**or**]** 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 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.**]** The Terms and Conditions of the **[**Notes**] [**Pfandbriefe**]** will not provide for a cross-default.
		[Resolutions of Holders In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**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.**]**
		Governing law The Notes will be governed by German law.
		Status of the [Notes] [Pfandbriefe] **[**The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.**]** **[**The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* without any preference among themselves and (i) in the case of Public Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Public Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe).**]** **[**Subordinated Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.**]**
		Negative pledge The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision of the Issuer.
C.9	**Please see Element C.8**	
	Interest rate	**[●]**% *per annum* **[**for the period from **[●]** to **[●]]** *in the case of fixed rate Notes.*
		In the case of floating rate Notes **[**EURIBOR**][**LIBOR for the specified currency**] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**% *per annum***]** for each interest period.
		In the case of fixed to floating rate Notes **[●]**% *per annum* **[**for the period from **[●]** to **[●]]** for the fixed interest period **[**EURIBOR**][**LIBOR for the specified currency**] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**% *per annum***]** for the floating interest period
		In the case of floating to fixed rate Notes **[**EURIBOR**][**LIBOR for the specified currency**] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**% *per annum***]** for the floating interest period **[●]**% *per annum* **[**for the period from **[●]** to **[●]]** for the fixed

		interest period
		In the case of zero coupon Notes Not applicable. No periodic payments of interest.
	Interest commencement date	**[**The issue date of the Notes.**] [●]** **[**Not applicable *for zero coupon Notes*. No periodic payments of interest.**]**
	Interest payment dates	**[●]** **[**Not applicable *for zero coupon Notes*. No periodic payments of interest.**]**
	Underlying on which interest rate is based	**[**Not applicable *in the case of fixed rate Notes and zero coupon Notes*. The interest rate is not based on an underlying.**]** **[**EURIBOR**][**LIBOR for the specified currency**]**
	Maturity date including repayment procedures	**[●]** *in the case of fixed rate Notes, floating to fixed rate Notes and zero coupon Notes*
		In the case of floating rate Notes and fixed to floating rate Notes 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	**[●]**% *per annum*
		[Not applicable *in the case of floating rate Notes, fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes*. No yield is calculated.**]**
	Name of representative of the Holders	**[**Not applicable. A representative of the Holders is not appointed.**]** **[**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.**]** **[[●]** has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the "**Holders' Representative**"). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.**]**
C.10	**Please see Element C.9**	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	**Application for admission to trading of the Notes**	**[**Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.**]** **[**Regulated market of the Hanover Stock Exchange.**]** **[●]**

Element	Section D – Risks	
	Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the Issuer**	***Summary of the risks related to Macroeconomic Developments*** The German economy grew significantly in the first half of 2017. Also the economic upturn in the eurozone increased its strength and breadth. Negative developments related to the sovereign debt crisis cannot be excluded completely though. Against this backdrop, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be negatively affected. Unexpected developments in external or internal factors have a major impact on the Bank's results. Factors like financial markets development, funding options, liquidity management, need for write-downs, commercial real estate markets or regulatory requirements development play a significant role in the Bank's success. ***Summary of the risks associated with the Business of Deutsche Hypothekenbank*** *The risks described below 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. This could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank and could limit its ability to make payments under the Notes. There are five types of risks relating to banking risks: credit risk, market price risk, liquidity risk, operational risk and general business risk. <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. The counterparty default risk remains the largest risk position of Deutsche Hypothekenbank. As of 30 June 2017 around 57% of the entire risk potential 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. <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 (including credit spread risk) and foreign exchange risk/currency risk.

		Deutsche Hypothekenbank conducts substantial amounts of their business in currencies other than the Euro, most importantly in U.S. Dollars and Great Britain Pound. Foreign exchange effects can affect the Issuer's income as well as the risk-weighted assets. For currency risks Deutsche Hypothekenbank pursued the general strategy of hedging individual transactions. The foreign exchange exposure of Deutsche Hypothekenbank's lending activities is hedged on a back-to-back basis with the aim of eliminating all currency risk. The foreign exchange exposure is separately limited and monitored on a daily basis. If any of the Issuer's instruments and strategies to hedge market price risk is not effective, the Issuer may not be able to effectively mitigate its risk exposures. In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekenbank or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank. <u>Liquidity risk</u>: Deutsche Hypothekenbank is subject to liquidity risk. Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekenbank's own funding conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, funding risk and market liquidity risk. As a result of liquidity risk, Deutsche Hypothekenbank may be unable to meet its obligations as they fall due as a result of a sudden and protracted increase in cash outflows. Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank could be impaired. <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. It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekenbank against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank. <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). 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. Changes to underlying external or internal conditions could also have an impact on the Bank's funding terms for its core business area. In particular, the most-recent rating downgrade and the potential for further downgrades could have an impact on funding terms. In addition, legal uncertainty linked to existing contracts in credit business could have implications for the Bank's result. Limited predictability of developments in the capital market business constitutes a key risk regarding the result. Unexpected developments of external economic, geopolitical and industry-specific framework conditions and trends in the international financial markets may have a significant influence on the development of Deutsche Hypo's results. For example, a potential drifting apart of the EU countries could reveal payment difficulties of some capital market customers and lead to higher than planned loan loss provisions. Furthermore, new regulatory changes may be associated with restrictions and therefore with earnings risks as well as additional administrative expenses. There are also risks due to supplementary payment obligations to the restructuring fund for financial institutions. Whether and in what amount such payments will occur cannot be predicted at this time. <u>Financial transaction tax</u>: The introduction of a financial transaction tax may have an adverse effect on the Issuer's business, operating results and financial status (risks relating to the potential introducing of a financial transaction tax). The risks referred to above may have a direct or indirect negative effect upon the income position of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations under the Notes. ***Other matters*** <u>Assumption of supervision by the European Central Bank ("**ECB**")</u> On 4 November 2014, the ECB has assumed the direct supervision of a number of significant institutions including NORD/LB and its subsidiaries in the context of the European Single Supervisory Mechanism ("**SSM**"). The SSM is inter alia based on the EU Regulation No. 1022/2013 of the European Parliament and Council (the "**SSM Regulation**") according to which the ECB, supported by the participating national competent authorities (NCAs), will be responsible for conducting banking supervision in the Euro area. <u>Comprehensive Assessment</u>

		As part of the implementation of the SSM in November 2014, Deutsche Hypothekenbank as a subsidiary of NORD/LB underwent indirectly a comprehensive review conducted by the ECB and the NCAs. The comprehensive assessment consisted of two components, the asset quality review ("**AQR**") and a stress test. The AQR was based on a uniform methodology and harmonised definitions. The stress test provided a forward-looking examination of the resilience of banks' solvency to two hypothetical scenarios, also reflecting new information arising from the AQR. It was undertaken by the participating banks, the ECB, and NCAs, in cooperation with the European Banking Authority (EBA), which also designed the methodology along with the ECB and the European Systemic Risk Board (ESRB). NORD/LB Group has passed the requirements of the AQR and stress test. <u>Risks relating to regulatory changes</u> The existing banking and financial services laws may change at any time in such a way that the business of Deutsche Hypothekenbank may be impaired. As a result, the way management is conducted, the products or services offered and the value of the assets may be materially affected. Furthermore, regulatory authorities have the right to initiate administrative or judicial proceedings against Banks, which may substantially affect the business, financial results and the financial position of Deutsche Hypothekenbank. <u>Stress tests may adversely affect the Issuer's business</u> Through the affiliation to the NORD/LB Group, Deutsche Hypothekenbank is indirectly subject to the next EU-wide stress testing exercise initiated by the European Banking Authority ("**EBA**"). The next stress test will be conducted in 2018. NORD/LB and its Subsidiaries may, as a consequence of stress tests, be subject to measures initiated by the German financial regulatory authorities *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**") and Deutsche Bundesbank (the "**German Central Bank**"), the EBA and/or the ECB. The results from normal operations of Deutsche Hypothekenbank may be adversely affected if negative results were to be received on such stress tests. Furthermore, the publication of the results of the stress test (and its findings), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that such a stress test is not designed in a robust enough manner could have a negative impact on the reputation or the ability to fund oneself as well as increase the costs of funding or require other remedial actions. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the reputation, business, results from normal operations or financial condition of Deutsche Hypothekenbank. <u>Risks arising from the so-called Single Supervisory Mechanism (SSM)</u> Procedures within the Single Supervisory Mechanism (SSM)

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

	Risks specific to the Notes	
D.3	**Key information on the key risks that are specific to the securities**	**Notes may not be a suitable Investment** Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. **Liquidity risk** There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons. **Market price risk** 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. **Currency risk** 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. **[Risk of early redemption** 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.**]** **[Fixed Rate Notes** 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.**]** **[Floating Rate Notes** 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.**]** **[Fixed to Floating Rate Notes** Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. The spread on such Notes may be less favourable for the investor than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the floating rate of interest at any time may be lower than then prevailing interest rates payable on other Notes.**]** **[Floating to Fixed Rate Notes** Floating to Fixed Rate Notes bear interest at a rate that converts from a floating rate to a fixed rate. The spread on such Notes may be less favourable for the investor than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes

		relating to the same reference rate. In addition, the floating rate of interest at any time may be lower than then prevailing interest rates payable on other Notes.**]** **[Zero Coupon Notes** A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.**]** **[Subordinated Notes** In the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all third party creditors in respect of unsubordinated obligations of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all third party creditors in respect of unsubordinated obligations of the Issuer will have been satisfied in full.**]** **[Resolutions of Holders** 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.**]** **[Holders' Representative** 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.**]** **[Bail-in tool** Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("**SRB**") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund ("**SRM Regulation**"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung*, (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**")) – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible

		liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of the Issuer including liabilities under the Notes be converted to equity or reduced in their principal amount ("**Bail-in tool**"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment.**]** **[Risk arising from the ranking of the unsubordinated Notes** The Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismusgesetz*) of 2 November 2015 introduced a new provision into the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) according to which claims under unsecured liabilities of a bank are senior to claims under unsecured debt instruments, as the Notes, in an insolvency proceeding. This results in an application of the Bail-in tool to the unsecured debt instruments, as the Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities.**]**

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**	**[**No public offer is being made or contemplated.**]** The total amount of the **[**issue**] [**offer**]** is **[●]**. **[**The offer period commences on **[●]** and ends on **[●]**.**]** **[**The minimum subscription amount is **[●]**.**]** **[**The maximum subscription amount is **[●]**.**]** **[**The expected price at which the Notes will be offered is **[●]**.**]** **[●]**
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.***]**[1]

Punkt	**Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise**	
A.1	**Warnhinweise**	**<u>Warnhinweis, dass</u>** ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	**Zustimmung zur Verwendung des Prospektes**	**[**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 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), in seiner jeweils geltenden Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der jeweils geltenden Fassung)

[1] Für die Zusammenfassung einer einzelnen Emission von Schuldverschreibungen zu löschen.

		umsetzt, noch gültig ist. 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 Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Deutsche Hypothekenbank (www.deutsche-hypo.de) eingesehen werden. 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. **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.]** **[**Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.**]**

Punkt	**Abschnitt B – Zusammenfassung der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)**	
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung**	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	**Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung**	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**	Deutsche Hypothekenbank sieht Unsicherheiten bezüglich des EU-Austritts von Großbritannien. Im Rahmen des Risikomanagements der Bank werden mögliche Chancen und Risiken aus derartigen Entwicklungen frühzeitig identifiziert und entsprechend gesteuert. Des Weiteren könnten sich aufgrund geänderter Rahmenbedingungen und der Wettbewerbssituation in der gewerblichen Immobilienfinanzierung die Bestände sowie die Margen negativer oder positiver entwickeln als prognostiziert. Aus Veränderungen externer oder interner Rahmenbedingungen könnte unter anderem ein Einfluss auf die Refinanzierungsbedingungen der Bank für das Kerngeschäftsfeld resultieren. Insbesondere könnte das letzte Rating-Downgrade sowie eine möglicherweise nachfolgende Ratingverschlechterung Auswirkungen auf die Konditionen der Refinanzierung haben. Daneben könnten aus Rechtsunsicherheiten im Zusammenhang mit bestehenden Verträgen im Kreditgeschäft Auswirkungen auf das Ergebnis der Bank resultieren.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der**	Die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) gehört zur NORD/LB Gruppe. Die Bank ist eine 100prozentige

	Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Tochtergesellschaft der Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -, Hannover, Braunschweig und Magdeburg ("**NORD/LB**"). Es besteht ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag zwischen beiden Gesellschaften sowie eine so genannte Waiver-Regelung, eine Erleichterung gemäß Art. 7 (1) CRR, vormals § 2a (1) KWG.
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

Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen

Deutsche Hypothekenbank im Überblick für das zum 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr (HGB)

in Mio. €	31.12.2016	31.12.2015
Zahlen der Bilanz		
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Hypothekendarlehen	11.977	11.954
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Kommunalkredite	4.816	5.589
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.760	7.089
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden und verbriefte Verbindlichkeiten	23.493	25.244
Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten	1.383	1.331
Bilanzsumme	25.203	26.944

in Mio. €	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinsüberschuss *)	202,1	224,5
Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen)	3,7	0,5
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	76,4	77,8
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-66,6	-41,3
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere und Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	55,7	-29,4
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	115,0	70,3
Außerordentliches Ergebnis	-1,6	-0,1
Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne **)	110,0	70,3
Jahresüberschuss	0,0	0,0

in %	31.12.2016	31.12.2015
Sonstige Angaben		
Cost-Income-Ratio (CIR) ***)	37,8	35,6

Diese Finanzinformationen sind aus dem testierten Jahresabschluss des Geschäftsjahres 2016 entnommen.

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

**) Infolge des bestehenden Ergebnisabführungsvertrags wurden 101,6 Mio. € (Vj. 61,9 Mio. €) an die NORD/LB abgeführt. Daneben wurden Zinsen auf stille Einlagen in Höhe von 8,4 Mio. € (Vj. 8,4 Mio. €) in diesem Ergebnisposten berücksichtigt.

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

Deutsche Hypothekenbank im Überblick für das am 30. Juni 2017 endende erste Halbjahr (HGB)

in Mio. €	30.06.2017	31.12.2016
Zahlen der Bilanz		
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Hypothekendarlehen	12.338	11.977
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Kommunalkredite	4.322	4.816
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.023	6.760
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden und verbriefte Verbindlichkeiten	22.860	23.493
Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten	1.307	1.383
Bilanzsumme	24.443	25.203

in Mio. €	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinsüberschuss *)	98,6	101,9
Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen)	0,2	1,7
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	46,0	42,6
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-19,5	-25,5
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere und Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	0,7	0,0
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	35,2	33,7
Außerordentliches Ergebnis	0,5	-2,5
Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags anzuführende Gewinne	31,2	26,0
Jahresüberschuss	0,0	0,0

in %	30.06.2017	30.06.2016
Sonstige Angaben		
Cost-Income-Ratio (CIR) **)	46,0	41,9

Die Finanzinformationen sind dem Halbjahresabschluss des Geschäftsjahres 2017 entnommen, der einer prüferischen Durchsicht unterlag

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

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

	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2016 hat es keine wesentlichen negativen Änderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2017 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Deutsche Hypothekenbank gegeben.
B.13	**Letzte Ereignisse**	In einer Pressemitteilung zur Bilanzpressekonferenz am 6. April 2017 hat die NORD/LB mitgeteilt, dass sämtliche Einheiten des NORD/LB-Konzerns inklusive aller Tochtergesellschaften und Beteiligungsunternehmen auf den Prüfstand gestellt und auch mögliche Veräußerungen in Erwägung gezogen werden.
B.14	**siehe Punkt B.5**	
	Angabe zur Abhängigkeit	Derzeitiger Aktionär (100,00%) der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die 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 Hypothekenbank ist in Deutschland, dem Vereinigten Königreich, Frankreich, Benelux, Spanien und Polen geschäftlich aktiv. Sie hat ihren Hauptsitz in Hannover und ist zudem in Hamburg, Berlin, Frankfurt am Main und München sowie in Amsterdam, London, Paris und Warschau präsent. Die Bank ist ebenfalls im Kommunalkreditgeschäft aktiv, wo sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, der Schweiz, USA, Kanada sowie für Japan. Gemäß neuer strategischer Vorgabe führt die Deutsche Hypothekenbank Neugeschäft im Kapitalmarktbereich lediglich restriktiv sowie primär zur Liquiditäts-, Deckungsstock- und Banksteuerung durch.
B.16	**Beherrschungs-verhältnis**	Direkte Aktionärin der Bank ist derzeit die NORD/LB (100,00%). Es gibt keine indirekten Aktionäre, welche die Emittentin kontrollieren. 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.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Die Bank hat von Moody's Investors Service ("**Moody's**")[1] das/die folgende(n) Rating(s) erhalten: Rating für langfristige Einlagen und Verbindlichkeiten: Baa2 Kurzfrist-Rating: Prime-2 Basiskreditrisikoeinschätzung (BCA): b2 Nachrangige Verbindlichkeiten: B1 Die von der Bank ausgegebenen Schuldverschreibungen

[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, in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

		wurden von Moody's mit den/dem folgenden Rating(s) bewertet: Hypothekenpfandbriefe: Aa1 Öffentliche Pfandbriefe: Aa2 Vorrangig unbesicherte Schuldverschreibungen: Baa3

Punkt	**Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen**	
C.1	**Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer**	**Gattung** **[**Die Schuldverschreibungen sind unbesichert.**]** **[**Die Schuldverschreibungen werden als **[**Hypothekenpfandbriefe**]** **[**Öffentliche Pfandbriefe**]** begeben (die "**Pfandbriefe**"). Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank. Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus **[**Hypothekenkrediten**]** **[**öffentlichen Krediten**]** 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.**]**
		[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.**]**
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen 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.**]**
		[Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden zu Beginn der Laufzeit mit einem festen Zinssatz verzinst, welcher bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen in einen variablen Zinssatz wechselt.**]**
		[Variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden zu Beginn der Laufzeit mit einem variablen Zinssatz verzinst, welcher bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen in einen festen Zinssatz wechselt.**]**
		[Nullkupon-Schuldverschreibungen Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.**]**

		ISIN **[●]** **Common Code** **[●]** **WKN** **[●]**
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)**	**[Vorzeitige Rückzahlung** Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit **[**nach Wahl**] [**der Emittentin**] [**und**] [**der Gläubiger**] [**oder**]** aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.**]**
		[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) 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.**]**
		Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen **[**Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) – 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.**]** **[**Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.**]**
		Kündigungsgründe und Cross Default **[**Für die Senior-Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.**]** **[**Für die nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine

		Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.**]** **[**Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.**]** Die Anleihebedingungen der **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Pfandbriefe**]** enthalten keine Cross-Default-Bestimmungen.
		[Gläubigerbeschlüsse 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.**]**
		Anwendbares Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
		Status der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] **[**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.**]** **[**Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekenpfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Hypothekenpfandbriefen gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekenkrediten (im Falle von Hypothekenpfandbriefen) bzw. von öffentlichen Krediten (im Falle der Öffentlichen Pfandbriefe) gedeckt.**]** **[**Nachrangige Schuldverschreibungen bilden ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin, sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller

		nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.**]**
		Negativverpflichtung In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.
C.9	**siehe Punkt C.8**	
	Zinssatz	**[●]**% *per annum* **[**für den Zeitraum von **[●]** bis **[●]]** *im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.*
		Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen der **[**EURIBOR**][**LIBOR für die festgelegte Währung**] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** die Marge in Höhe von **[●]**% *per annum***]** für jede Zinsperiode.
		Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen **[●]**% *per annum* **[**für den Zeitraum von **[●]** bis **[●]]** für den festverzinslichen Zeitraum der **[**EURIBOR**][**LIBOR für die festgelegte Währung**] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** die Marge in Höhe von **[●]**% *per annum***]** für den variabel verzinslichen Zeitraum
		Im Fall von variabel zu fest-verzinslichen Schuldverschreibungen der **[**EURIBOR**][**LIBOR für die festgelegte Währung**] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** die Marge in Höhe von **[●]**% *per annum***]** für den variabel verzinslichen Zeitraum **[●]**% *per annum* **[**für den Zeitraum von **[●]** bis **[●]]** für den festverzinslichen Zeitraum
		Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.
	Verzinsungsbeginn	**[**Begebungstag der Schuldverschreibungen.**] [●]** **[**Nicht anwendbar *im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.**]**
	Zinszahlungstage	**[●]** **[**Nicht anwendbar *im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.**]**
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	**[**Nicht anwendbar *im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen*. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.**]**
		[EURIBOR**][**LIBOR für die festgelegte Währung**]**
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsver-fahren	**[●]** *im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen, variabel zu fest-verzinslichen Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen*
		Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen

		am in den **[**Rückzahlungsmonat**]** fallenden Zinszahlungstag.
		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	**[●]**% *per annum*
		[Nicht anwendbar *im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen*, *fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinslichen Schuldverschreibungen*. Es wird keine Rendite berechnet.**]**
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	**[**Nicht anwendbar. Ein Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen ist nicht ernannt.**]** **[**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.**]** **[[●]** ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.**]**
C.10	**siehe Punkt C.9**	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	**Antrag auf Zulassung zum Handel der Schuldverschreibungen**	**[**Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.**]** **[**Regulierter Markt der Börse Hannover.**]** **[●]**

Punkt	**Abschnitt D – Risiken**	
	Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind**	***Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken*** Die deutsche Wirtschaft ist im ersten Halbjahr 2017 deutlich gewachsen. Auch in der Eurozone hat der konjunkturelle Aufschwung an Kraft und Breite gewonnen. Negative Entwicklungen im Rahmen der Schuldenkrise können aber auch weiterhin nicht vollständig ausgeschlossen werden. Vor diesem Hintergrund könnten die geschäftlichen Rahmenbedingungen der Deutschen Hypothekenbank negativ beeinflusst werden.

		Unerwartete Entwicklungen externer und interner Faktoren haben einen großen Einfluss auf die Ergebnisse der Bank. Faktoren wie die Entwicklung der Finanzmärkte, die Refinanzierungsmöglichkeiten, das Liquiditätsmanagement, die Abschreibungsnotwendigkeiten, die gewerblichen Immobilienmärkte oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen spielen eine erhebliche Rolle für den Erfolg der Bank. ***Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche Hypothekenbank verbundenen Risiken*** *Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) als Kreditinstitut.* Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekenbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können, sollten sie sich realisieren, zu einer Situation führen, in der die Bank nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten ganz oder teilweise nachzukommen. Dies kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen. Es existieren fünf bankbezogene Risiken: Kreditrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, operationelle Risiken und allgemeine Unternehmensrisiken. <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. Das Adressenausfallrisiko ist die größte Risikoposition der Deutsche Hypothekenbank. Das gesamte Risikopotenzial der Deutsche Hypothekenbank wird zum 30. Juni 2017 zu rund 57% 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. <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 (inklusive Credit-Spread-Risiko) und Währungsrisiko/Wechselkursrisiko. Die Deutsche Hypothekenbank stellt großvolumige Fremdwährungsgeschäfte, vor allem in U.S. Dollar und britischen Pfund dar. Wechselkurseffekte können Einfluss auf das Bankergebnis und die risikogewichteten Aktiva haben. Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion vor. Die aus dem Darlehensgeschäft der Deutsche

		Hypothekenbank resultierenden Währungspositionen werden durch *back-to-back* Transaktionen abgesichert mit dem Ziel, die Währungsrisiken zu eliminieren. Währungsrisiken werden täglich überprüft. Falls von der Bank eingesetzte Instrumente oder Strategien zur Vermeidung von Marktpreisrisiken nicht wirksam sind, kann die Emittentin möglicherweise die Risikoexposures nicht effektiv abfangen. Falls Marktentwicklungen von der Deutsche Hypothekenbank nicht erwartet oder vorhergesehen werden oder falls Prognosen zur Marktentwicklung sich als unzutreffend erweisen, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen. <u>Liquiditätsrisiko</u>: Die Deutsche Hypothekenbank ist Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, das aus Störungen in der Liquidität einzelner Kapitalmarktsegmente, unerwarteten Ereignissen im Darlehens- oder Geldgeschäft oder der Verschlechterung der bankeigenen Refinanzierungsbedingungen resultiert. Dabei kann zwischen klassischen Liquiditätsrisiken, Refinanzierungsrisiken und marktweiten Liquiditätsrisiken unterschieden werden. Aufgrund des Liquiditätsrisikos kann die Deutsche Hypothekenbank außer Stande sein, ihren Verpflichtungen nachzukommen, sollten diese als Ergebnis eines plötzlichen und längerfristigen Anstiegs von Geldmittelabflüssen fällig gestellt werden. Sollte die Liquiditätsaufnahme in den Kapitalmärkten unmöglich werden, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen. <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. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Vorkehrungen der Deutsche Hypothekenbank zur Vermeidung operationeller Risiken im Einzelfall ungenügend sind. Die Verwirklichung eines derartigen Risikos kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen. <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).

		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. Aus Veränderungen externer oder interner Rahmenbedingungen könnte unter anderem ein Einfluss auf die Refinanzierungsbedingungen der Bank für das Kerngeschäftsfeld resultieren. Insbesondere könnte das letzte Rating-Downgrade sowie eine möglicherweise nachfolgende Ratingverschlechterung Auswirkungen auf die Konditionen der Refinanzierung haben. Daneben könnten aus Rechtsunsicherheiten im Zusammenhang mit bestehenden Verträgen im Kreditgeschäft Auswirkungen auf das Ergebnis der Bank resultieren. Ein wesentliches Ergebnisrisiko resultiert aus begrenzt planbaren Entwicklungen im Kapitalmarktgeschäft. Unerwartete Entwicklungen externer volkswirtschaftlicher, geopolitischer und branchenbezogener Rahmenbedingungen bzw. Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten können einen erheblichen Einfluss auf die Ergebnisentwicklung der Deutschen Hypo haben. So könnten sich beispielsweise infolge eines potenziellen Auseinanderdriftens der EU-Länder Zahlungsschwierigkeiten einzelner Kapitalmarktadressen offenbaren und zu einem überplanmäßigen Wertberichtigungsbedarf führen. Zudem könnten neue regulatorische Eingriffe mit Restriktionen und somit mit Ertragsrisiken sowie zusätzlichem Verwaltungsaufwand einhergehen. Darüber hinaus bestehen Risiken aus möglichen Nachschusspflichten an den Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute. Ob und in welcher Höhe es zu derartigen Zahlungen kommen wird, ist derzeit nicht absehbar. <u>Finanztransaktionssteuer:</u> Es besteht das Risiko, dass sich die Einführung einer Finanztransaktionssteuer nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin auswirkt (Risiko im Falle der Einführung einer Finanztransaktionssteuer). 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. ***Weiteres*** <u>Übernahme der Aufsicht durch die EZB</u> Am 4. November 2014 hat die EZB in Verbindung mit dem einheitlichen europäischen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – "**SSM**") die direkte Aufsicht über mehrere bedeutende Institute, einschließlich der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften, übernommen. Der SSM basiert unter anderem auf der EU Veordnung Nr. 1022/2013 des Europäischen Parlaments und Rates (die "**SSM-**

		Verordnung"), nach deren Maßgabe die EZB mit Unterstützung der beteiligten zuständigen nationalen Behörden (NCAs) für die Durchführung der Bankenaufsicht im Euroraum verantwortlich sein wird. <u>Umfassende Überprüfung</u> Im Rahmen der Einführung des einheitlichen Aufsichtsmechanismus SSM zum November 2014 unterlag die Deutsche Hypothekenbank als Tochtergesellschaft der NORD/LB indirekt einer umfassenden Überprüfung (sog. Comprehensive Assessment) durch die EZB und die nationalen Aufsichtsbehörden. Dieses Comprehensive Assessment bestand aus zwei Komponenten: der Prüfung der Forderungsqualität (sog. Asset Quality Review – "**AQR**") und einem Stresstest. Der AQR basierte auf einer europaweit einheitlichen Methodik und harmonisierten Definitionen. Der Stresstest war eine zukunftsbezogene Überprüfung der Widerstandsfähigkeit der Solvabilität der Banken in zwei hypothetischen Szenarien; hierbei wurden auch neue aus dem AQR gewonnene Informationen einbezogen. Der Stresstest wurde von den teilnehmenden Banken, der EZB und den nationalen Aufsichtsbehörden in Zusammenarbeit mit der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA) durchgeführt, die wiederum gemeinsam mit der EZB und dem Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB) die Methodik entwickelt hatte. Die NORD/LB-Gruppe hat die Anforderungen aus AQR und Stresstest erfüllt. <u>Risiken im Zusammenhang mit regulatorischen Änderungen</u> Das Bank- und Finanzdienstleistungsrecht kann sich jederzeit so ändern, dass das Geschäft der Deutschen Hypothekenbank beeinträchtigt wird. Dadurch können die Art und Weise der Geschäftsführung, die angebotenen Produkte und Dienstleistungen sowie der Wert des Vermögens wesentlich beeinflusst werden. Zudem haben die Regulierungsbehörden die Befugnis, Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren gegen Banken einzuleiten, die die Geschäfte, die Geschäftsergebnisse sowie die Finanzlage der Deutschen Hypothekenbank wesentlich beeinträchtigen könnten. <u>Stresstests können das Geschäft beeinträchtigen</u> Durch die Zugehörigkeit zum NORD/LB Konzern ist die Deutsche Hypothekenbank indirekt Gegenstand der EU-weiten Stresstest-Initiative der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde ("**EBA**"). Der nächste Stresstest wird 2018 durchgeführt. Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen Stresstest-Maßnahmen, die von den deutschen Finanzaufsichtsbehörden, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") und der Deutschen Bundesbank, der EBA und/oder der Europäischen Zentralbank ("**EZB**") eingeleitet wurden. Die Ergebnisse der normalen Geschäftstätigkeit der Deutschen Hypothekenbank können negativ beeinflusst werden, wenn diese Stresstests negativ ausfielen. Des Weiteren könnte die Veröffentlichung der Ergebnisse der Stresstests, deren

		Bewertung durch die Finanzmarktteilnehmer sowie der Gesamteindruck des Marktes, dass ein Stresstest nicht robust genug ausgelegt sei, einen negativen Einfluss auf die Reputation oder die Fähigkeit, sich zu refinanzieren, haben sowie die Refinanzierungskosten erhöhen, oder es könnten andere Sanierungsmaßnahmen erforderlich werden. Zudem könnten die aus den vorgenannten Aspekten resultierenden Risiken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Reputation, das Geschäft, die Ergebnisse der normalen Geschäftstätigkeit oder die Finanzlage der Deutschen Hypothekenbank haben. <u>Risiken im Zusammenhang mit dem Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism (SSM))</u> Verfahren im Rahmen des Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und des Einheitlichen Bankenabwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism (SRM)) bzw. andere regulatorische Initiativen könnten die Auslegung von regulatorischen Anforderungen ändern und zu weiteren regulatorischen Anforderungen sowie erhöhten Compliance- und Berichterstattungskosten für die Deutsche Hypothekenbank führen. Zudem könnte die Bank dazu verpflichtet sein, zusätzlich zu bereits bestehenden Beschluss-Kostenbeiträgen weitere Kostenbeiträge zu leisten. Ferner können solche Entwicklungen das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage wesentlich beeinträchtigen. <u>Risiken im Zusammenhang mit der Prüfung der Aktiva-Qualität (Asset Quality Review) als Teil des Comprehensive Assessment</u> Die Veröffentlichung der Ergebnisse des Comprehensive Assessment oder Komponenten davon (einschließlich Ergebnisse aus dem Asset Quality Review bzw. der Stresstest-Komponenten), ihre Bewertung durch Finanzmarktteilnehmer und der allgemeine Eindruck des Marktes, dass ein Stresstest nicht streng genug ist, könnten die Reputation der Deutschen Hypothekenbank als Tochtergesellschaft der NORD/LB oder ihre Fähigkeit, sich zu refinanzieren, negativ beeinflussen sowie ihre Refinanzierungskosten erhöhen. Zudem könnten die aus den vorgenannten Aspekten resultierenden Risiken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Reputation, das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage haben. <u>Anstieg der Regulierungstätigkeit</u> Die weltweite Finanzkrise hat zu einem Anstieg der Regulierungstätigkeit auf nationaler und internationaler Ebene geführt, wodurch neue Vorschriften erlassen worden sind und bereits bestehende, für den Finanzsektor geltende Vorschriften in strengerem Maße durchgesetzt werden. Dies hat einen wesentlichen Einfluss auf Compliance-Kosten und kann die Handlungsmöglichkeiten der Finanzinstitute

		erheblich beeinflussen. <u>Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise</u> Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise gab es bedeutende Eingriffe durch die Regierungen und Zentralbanken in den Finanzdienstleistungssektor, unter anderem bei der Übernahme unmittelbarer Beteiligungen an einzelnen Finanzinstituten und der Einbringung von Kapital in anderer Form, der Übernahme von Bürgschaften für Finanzinstitute sowie der Übernahme notleidender Werte von Finanzinstituten. Die Durchführung derartiger Maßnahmen in Bezug auf andere Gesellschaften könnte Auswirkungen darauf haben, wie die Aussichten des Finanzdienstleistungssektors oder bestimmter Arten von Finanzinstrumenten insgesamt wahrgenommen werden. In diesem Fall könnte der Preis für die Finanzinstrumente der Deutschen Hypothekenbank fallen und ihre Finanzierungs- und Eigenkapitalkosten steigen, was sich wesentlich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage auswirken könnte. ***Risiken aufgrund ungünstiger Ratingentwicklung*** Ungünstige Entwicklungen im Rating der Deutschen Hypo könnten die Refinanzierungskosten der Emittentin erhöhen und den Zugang zu den Kapitalmärkten erheblich beeinträchtigen. Eine Herabstufung des Ratings für erstrangige langfristige, unbesicherte Schuldverschreibungen der Deutschen Hypo durch Moody's würde zu einem Rating außerhalb des Investmentgrade-Bereichs führen.
	Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	
D.3	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind**	**Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment** Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen. **Liquiditätsrisiken** 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. **Marktpreisrisiko** 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. **Währungsrisiko** Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass

		Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. **[Risiko der vorzeitigen Rückzahlung** Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Desweiteren kann der Gläubiger gezwungen sein, zu im Vergleich zum ursprüglichen Investment schlechteren Konditionen zu reinvestieren.**]** **[Festverzinsliche Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.**]** **[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.**]** **[Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen** Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen zu einem variablen Satz übergeht. Bei diesen Schuldverschreibungen kann der Aufschlag geringer für den Investor sein, als die anwendbaren Aufschläge bei vergleichbaren variabel verzinslichen Schuldverschreibungen bezogen auf denselben Referenzsatz. Außerdem kann der variable Zinssatz zu jeder Zeit niedriger als die dann anwendbaren Zinssätze sein, die unter anderen Schuldverschreibungen zahlbar sind.**]** **[Variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen** Variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem variablen zu einem festen Satz übergeht. Bei diesen Schuldverschreibungen kann der Aufschlag geringer für den Investor sein, als die anwendbaren Aufschläge bei vergleichbaren variabel verzinslichen Schuldverschreibungen bezogen auf denselben Referenzsatz. Außerdem kann der variable Zinssatz zu jeder Zeit niedriger als die dann anwendbaren Zinssätze sein, die unter anderen Schuldverschreibungen zahlbar sind.**]** **[Nullkupon-Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.**]**

		[Nachrangige Schuldverschreibungen Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der 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.**]** **[Beschlüsse der Gläubiger** 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.**]** **[Gemeinsamer Vertreter** 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.**]** **[Bail-in-Instrument** Neben anderen Abwicklungsmaßnahmen und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen kann der Einheitliche Abwicklungsausschuss (*Single Resolution Board*, "**SRB**") gemäß Artikel 18, Artikel 22, Artikel 23 und Artikel 27 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds ("**SRM-Verordnung**") die deutsche Abwicklungsbehörde anweisen, gemäß Artikel 29 SRM-Verordnung unter Ausübung der ihr durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") übertragenen Befugnisse – insbesondere der §§ 90 und 91 SAG (jedoch im Rahmen der SRM-Verordnung) – anzuordnen, dass die in Artikel 3 Abs. 1 Nr. 49 SRM-Verordnung definierten berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin, einschließlich jener Verbindlichkeiten unter den Schuldverschreibungen, in Eigenkapital umzuwandeln oder in ihrem Nennwert herabzusetzen sind ("**Bail-in-Instrument**"); in diesem Fall könnte der Gläubiger der Schuldverschreibungen seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren.**]**

		[Risiko aus der Rangstellung der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen Durch das Abwicklungsmechanismusgesetz vom 2. November 2015 wurde eine neue Bestimmung in das Gesetz über das Kreditwesen eingeführt, wonach Ansprüche aus unbesicherten Verbindlichkeiten einer Bank gegenüber den Ansprüchen aus unbesicherten Schuldtiteln, wie den Schuldverschreibungen, in einem Insolvenzverfahren vorrangig sind. Dies führt dazu, dass das Bail-in Instrument auf unbesicherte Schuldtitel, wie die Schuldverschreibungen, angewendet wird, bevor es auf unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet wird.**]**

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**	**[**Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.**]** Die Gesamtsumme **[**der Emission**] [**des Angebots**]** beträgt **[●]**. **[**Die Angebotsfrist beginnt am **[●]** und endet am **[●].]** **[**Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt **[●].]** **[**Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt **[●].]** **[**Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist **[●].]** **[●]**
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.

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 (Actien-Gesellschaft)

Risks relating to Macroeconomic Developments

The German economy grew significantly in the first half of 2017. After a very dynamic start to the year, the German economy carried the high energy from the beginning of the year through to the spring. In the first quarter of 2017, real gross domestic product increased by 0.6% compared to the same period in the previous year, and is likely to have increased again slightly in the second quarter. The economic upturn in the eurozone increased its strength and breadth in the first half of the year. While the moderate recovery continued in Italy, the dynamism in the other major economies remained very high in the second quarter. Negative developments related to the sovereign debt crisis cannot be excluded completely though. Against this backdrop, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be negatively affected.

Unexpected developments in external or internal factors have a major impact on the Bank's results. The following factors play a significant role in the Bank's success:

- The way in which the financial markets develop influences new capital market business. Additionally, funding options, liquidity management and the need for write-downs in relation to the capital market portfolio are affected in this regard.
- The way in which commercial real estate markets develop has a material impact on new business and on risk provisioning in the credit business.
- Another increase in the regulatory requirements could have a negative impact on income.

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.

<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.

Counterparty default risk continues to represent the greatest potential risk facing the Bank. As of 30 June 2017 around 57% (31 December 2016: 48%) 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, an 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 2017, down by € 0.9 billion or 3.5% compared to 31 December 2016.

As of 30 June 2017 the proportion of the total credit exposure of Deutsche Hypothekenbank rated as "very good to good" slightly increased to 81.9% (31 December 2016: 81.5%). Further 15.4% (31 December 2016: 15.7%) of the total exposure are rated as "good/satisfactory" to "still good/sufficient". The proportion of items presenting an "elevated" to "very high risk" remained stable at 2.0% as of 31 December 2016 compared to 2.0% as of 30 June 2017. The proportion of defaults (non-performing loans, NPL) was also unchanged at 0.8% (31 December 2016: 0.8%).

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 and income position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries and could limit its ability to make payments under the Notes.

Market price risk

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 risks substantially into interest rate risk (including 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 (Business Case: confidence level 95%, holding period 1 day, excluding credit spread risk) was € 2.1 million as of the reporting deadline on 30 June 2017, producing an average value of € 2.9 million. The limit utilisation during the first half of the year 2017 was at an average of 75% and the limit was not exceeded at any point.

Credit spread risk in the banking book defines potential changes in value which would result in the banking book if the credit spread applicable for the respective issuer, borrower or reference entity used for the market value of the item changed.

In accordance to Deutsche Hypothekenbank's business strategy of reducing the public sector lending portfolio, the buying of securities and loans exposed to credit spread risk in the capital market business is solely pursued for the purpose of liquidity and cover pool management as well as Bank management and is limited to low-risk titles with short residual maturities.

In the first half of 2017 the nominal volume of positions connected to credit spread risks was reduced on schedule by roughly 11% to € 10.6 billion.

Deutsche Hypothekenbank conducts substantial amounts of its business in currencies other than the Euro, most importantly in U.S. Dollars and Great Britain Pound. Foreign exchange effects can affect the Issuer's income as well as the risk-weighted assets. To the extent the Issuer continues to recognize operating income in currencies other than Euro, it will encounter foreign exchange risk, which could have an adverse effect on its business, income position or financial condition.

For currency risks Deutsche Hypothekenbank pursued the general strategy of hedging individual transactions. The foreign exchange exposure of Deutsche Hypothekenbank's lending activities is hedged on a back-to-back basis with the aim of eliminating all currency risk. The foreign exchange exposure is limited and monitored on a daily basis.

If any of the Issuer's instruments and strategies to hedge market price risk is not effective, the Issuer may not be able to effectively mitigate its risk exposures.

In the event that market developments are not anticipated or forecasted by Deutsche Hypothekenbank or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and income position 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

Deutsche Hypothekenbank is subject to liquidity risks.

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 funding conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, funding risk and market liquidity risk.

As a result of liquidity risk, Deutsche Hypothekenbank may be unable to meet its obligations as they fall due to a sudden and protracted increase in cash outflows. Such outflows would deplete available cash resources *i.e.* for client lending. Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries could be impaired, and Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes could be limited. In extreme circumstances a lack of liquidity could result in reductions in the balance sheet and sales of assets, or potentially of an inability to fulfil lending commitments. Asset sales, balance sheet reductions and the increasing costs of funding will affect its result.

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.

Provisions were formed in the first half of 2017 on account of legal uncertainty relating to existing credit agreements. Beyond this, no other risks were identified in this period that had the potential to cause severe losses.

It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekenbank against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries which could limit its 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. Changes to underlying external or internal conditions could also have an impact on the Bank's funding terms for its core business area. In particular, the most-recent rating downgrade and the potential for further downgrades could have an impact on funding terms. In addition, legal uncertainty linked to existing contracts in credit business could have implications for the Bank's result.

Limited predictability of developments in the capital market business constitutes a key risk regarding the result. Unexpected developments of external economic, geopolitical and industry-specific framework conditions and trends in the international financial markets may have a significant influence on the development of Deutsche Hypo's results. They could drive the worsening of borrower creditworthiness and therefore lead to a need for higher loan loss provisions compared to the forecast. For example, a potential drifting apart of the EU countries could reveal payment difficulties of some capital market customers and lead to higher than planned loan loss provisions. Negative effects from unexpected developments of external framework conditions may result from a worsening of borrower creditworthiness or a reduction in the value of financed assets, also for the risk result in the commercial real estate finance business.

Deutsche Hypothekenbank sees uncertainties over negotiation on the UK's departure from the EU.

The Bank's risk management system promptly identifies potential opportunities and risks from such developments and implements corresponding countermeasures. Furthermore, changes to underlying conditions and the competitive situation in the commercial real estate finance market can lead to portfolios and margins performing better or worse than forecast. Changes to underlying external or internal conditions could also have an impact on the Bank's funding terms for its core business area. In particular, the most-recent rating downgrade and the potential for further downgrades could have an impact on funding terms. In addition, legal uncertainty linked to existing contracts in credit business could have implications for the Bank's result.

Furthermore, new regulatory changes may be associated with restrictions and therefore with earnings risks as well as additional administrative expenses. There are also risks due to supplementary payment obligations to the restructuring fund for financial institutions. Whether and in what amount such payments will occur cannot be predicted at this time.

The proposed Financial transaction tax ("**FTT**")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**"). However, Estonia has in the meanwhile stated that it will no longer participate.

The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective Holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Risks inherent to regulation

In several EU Member States, special taxes are already levied on banks. If these special taxes continue to exist alongside the FTT or if the capital from the FTT is not creditable against the structure of funds (e.g. for settlement or deposit protection), there will be the risk that the FTT will lead to a significant additional burden on the Issuer. If the FTT were also to cover all of those transactions which have the effect of hedging against risks, this would likewise lead to higher costs for the Issuer. Furthermore, if transactions within credit institution groups, such as the Issuer's group, were also not made exempt from the FTT, transactions would be exposed to multiple burdens, whose economic background is possibly not associated with any transfer of property. Ultimately, this could also lead to significant financial burdens on the Issuer. These risks inherent to regulation could have an adverse effect on the Issuer's net assets, financial and income position.

Market-relevant risks

The introduction of the FTT could lead to a reduction in the volumes of products traded on the financial markets – this is precisely what the European legislator intends – as transactions with smaller margins (as in the case of high-frequency trading for example) would be unprofitable if subjected to the FTT. If the activities of market makers are not to be made exempt from the FTT, this could also lead to a further reduction in trading volumes and it could make the creation of stable prices on the financial markets more difficult. Because of the FTT, investors might turn to other markets and products from providers unaffected by the FTT. This could also reduce liquidity in the markets. In the case of illiquid markets, the Issuer is exposed to greater market risks which can lead to (i) increased costs for the

Issuer's capital and liquidity position, (ii) write-down requirements with regard to existing asset positions, such as participations held by the Issuer in particular, and (iii) a loss of demand for the services and financial products offered by the Issuer. These market-relevant risks could have an adverse effect on the Issuer's net assets, financial and income position.

The risks inherent to regulation and the market-relevant risks described above could give rise to adverse effects on the ability of the Issuer to meet its obligations arising from the Notes issued under the Programme.

Effects

The risks referred to above may have a direct or indirect effect upon the earnings position of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations. Deutsche Hypothekenbank was already included in full in the risk management and in the risk controlling of the NORD/LB Group on various levels prior to the exercising of the simplification rules in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a (1) of the German Banking Act (KWG) (waiver rule) that was described in the section "Control and profit and loss transfer agreement with waiver rule".

Due to the simplification as a result of exercising the waiver, Deutsche Hypothekenbank no longer has to prepare a risk-bearing capacity report on the level of the individual institute. Deutsche Hypothekenbank will supply the required information that will be consolidated within the scope of the risk-bearing capacity calculation of NORD/LB for the Group.

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 2016 of Deutsche Hypothekenbank on pages 42 et seqq. During the first half year of 2017 no material changes in risk management of Deutsche Hypothekenbank entered into force (for details see the half-yearly financial report 2017).

Due to the use of the waiver rule, Deutsche Hypothekenbank does not have to publish its adherence to the regulatory capital requirements by itself since 2013. The ratios are measured on a Group level. Therefore Deutsche Hypothekenbank is dependent on the NORD/LB for adhering to the capital requirements. For Deutsche Hypothekenbank there might be an inherent risk, that the NORD/LB is not able to fullfill the capital requirements for the Group.

Other matters

Assumption of supervision by the European Central Bank ("**ECB**")

On 4 November 2014, the ECB has assumed the direct supervision of a number of significant institutions including NORD/LB and its subsidiaries in the context of the European Single Supervisory Mechanism ("**SSM**"). The SSM is inter alia based on the EU Regulation No. 1022/2013 of the European Parliament and Council (the "**SSM Regulation**") according to which the ECB, supported by the participating national competent authorities (NCAs), will be responsible for conducting banking supervision in the Euro area.

Comprehensive Assessment

As part of the implementation of the SSM in November 2014, Deutsche Hypothekenbank as a subsidiary of NORD/LB underwent indirectly a comprehensive review conducted by the ECB and the NCAs. The comprehensive assessment consisted of two components, the asset quality review ("**AQR**") and a stress test. The AQR consisted of three phases and was a point-in-time assessment of the accuracy of the carrying value of bank assets and provided a starting point for the stress test. It was based on a uniform methodology and harmonised definitions. The stress test provided a forward-looking examination of the resilience of banks' solvency to two hypothetical scenarios, also reflecting new information arising from the AQR. It was undertaken by the participating banks, the ECB, and NCAs, in cooperation with the European Banking Authority (EBA), which also designed the methodology along with the ECB and the European Systemic Risk Board (ESRB). NORD/LB Group has passed the requirements of the AQR.

Risks relating to regulatory changes

The existing banking and financial services laws may change at any time in such a way that the business of Deutsche Hypothekenbank may be impaired. As a result, the way management is conducted, the products or services offered and the value of the assets may be materially affected. Furthermore, regulatory authorities have the right to initiate administrative or judicial proceedings against Banks, which may substantially affect the business, financial results and the financial position of Deutsche Hypothekenbank.

Stress tests may adversely affect the Issuer's business

Through the affiliation to the NORD/LB Group, Deutsche Hypothekenbank is indirectly subject to the next EU-wide stress testing exercise initiated by the European Banking Authority ("**EBA**"). The next stress test will be conducted in 2018. NORD/LB and its Subsidiaries may, as a consequence of stress tests, be subject to measures initiated by the German financial regulatory authorities *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**") and Deutsche Bundesbank (the "**German Central Bank**"), the EBA and/or the ECB. The results from normal operations of Deutsche Hypothekenbank may be adversely affected if negative results were to be received on such stress tests. Furthermore, the publication of the results of the stress test (and its findings), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that such a stress test is not designed in a robust enough manner could have a negative impact on the reputation or the ability to fund oneself as well as increase the costs of funding or require other remedial actions. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the reputation, business, results from normal operations or financial condition of Deutsche Hypothekenbank.

Risks arising from the so-called Single Supervisory Mechanism (SSM)

Procedures within the Single Supervisory Mechanism (SSM) and the Single Resolution Mechanism (SRM) and/or other regulatory initiatives could change interpretation of regulation requirements applicable and lead to additional regulatory requirements, increased cost of compliance and reporting for Deutsche Hypothekenbank. Furthermore, such developments may have other material adverse effects on the business, results from normal operations or financial condition.

Risks referring to the audit of asset quality (Asset Quality Review) as part of the Comprehensive Assessment

The publication of the results of the comprehensive assessment or its components (including findings arising from the AQR and/or the stress test component), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that a stress test is not strict enough could have a negative impact on the reputation of Deutsche Hypothekenbank or its ability to fund itself as well as increase its costs of funding. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the Issuer's reputation, business, results from normal operations or financial condition.

Increase in regulatory activity

The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international level, by creating and adopting new rules and arbitrary decisions applicable to the financial sector and enforcing existing rules in a stricter degree. This may have a significant impact on compliance costs and may significantly affect the capabilities of the financial institutions by straining the capital requirements and therefore the capital ratios.

Governmental and central bank action in response to the financial crisis

In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, inter alia in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. The implementation of any such measures with respect to other companies could affect the perception of the overall prospects for the financial

services sector or for certain financial instruments. In such case the price for the financial instruments of Deutsche Hypothekenbank could drop and the cost of funding and capital could rise, which could have a material adverse effect.

Unfavourable developments in the Issuer's credit rating would increase its funding costs and affect its ability to access capital markets.

Deutsche Hypo is rated by Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Moody's**").

Moody's is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended (the "**CRA Regulation**"). Moody's is listed in the "List of registered and certified CRAs" as published by the European Securities and Markets Authority on its website (http://www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

In determining the rating assigned to the Issuer, the agencies examine several performance indicators of the Issuer, including profitability and the ability to maintain its consolidated capital ratios. In the event that the Issuer does not achieve or maintain certain performance measures, or maintain its capital ratios above certain levels, one or more of the ratings assigned to the Issuer or to any subsidiary may be lowered. In addition, if the sovereign debt of Germany – the Issuer's primary market – were to suffer a downgrade, it could affect the Issuer's rating and market perceptions of the Issuer's creditworthiness.

A downgrading of the ratings assigned to the Issuer could potentially increase its funding costs, limit its funding resources and negatively impact its access to liquidity and therefore have a significant adverse effect on its business, result from normal operations or financial condition. A rating downgrade of the senior unsecured long-term liabilities of Deutsche Hypo by Moody's would result in a rating outside investment grade.

Risk Report

With regard to additional risk factors regarding the Issuer, see: Annual Report 2016 of Deutsche Hypothekenbank (Risk Report of the Management Report (Pages 47 to 70)) and Half-Yearly Financial Report 2017 of Deutsche Hypothekenbank (Risk Report of the Interim Management Report (Pages 14 to 17)).

Risk Factors in respect of the Notes

<u>Notes may not be a suitable Investment for all Investors</u>

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

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of 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.

Fixed to Floating Rate Notes/Floating to Fixed Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes/Floating to Fixed Rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate and vice versa. The spread on such Notes may be less favourable for the investor than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the floating rate of interest at any time may be lower than then prevailing interest rates payable on other Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is particularly exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Subordinated Notes

The Issuer may issue subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of subordinated 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all third party creditors in respect of unsubordinated obligations of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all third party creditors in respect of unsubordinated obligations of the Issuer will 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 or guarantee is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the subordinated Notes and the subordinated Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period *(Kündigungsfrist)*.

The subordinated Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the relevant maturity date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 64/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to the Bail-in tool as described in more detail in the risk factor *"Bail-in tool"* referred to below.

Resolutions of Holders

Since the Notes may 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 may 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.

Bail-in tool

Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("**SRB**") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund ("**SRM Regulation**"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung*, (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**")) – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of the Issuer including liabilities under the Notes be converted to equity or reduced in their principal amount ("**Bail-in tool**"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment. The SRB may only so instruct the German resolution authority in accordance with the procedure set out in Article 18 SRM Regulation if the following conditions are met: (a) the Issuer is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and (c) a resolution action is necessary in the public interest. In accordance with the SRM Regulation and the SAG, Pfandbriefe are excluded from the scope of the Bail-in tool as secured liabilities ("covered bonds").

In addition to the SRM Regulation and the SAG, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten* (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**KredReorgG**")) of 9 December 2010, as amended, as well as §§ 45 et seq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") provide for a comprehensive set of measures to strengthen crisis prevention and to create incentives for credit institutions to restructure themselves independently well in advance of an insolvency occurring.

The described regulatory measures may severely affect the rights of the Holders of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of its investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. In addition, any indication or hint that the Issuer would become or is likely to become subject to resolution (or the perception of market participants in this regard) could have an adverse effect on the market price of the Notes.

Risk arising from the ranking of the unsubordinated Notes

The Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismusgesetz*) of 2 November 2015 introduced a new section into the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) according to which claims under unsecured liabilities of a bank are senior to claims under unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, in an insolvency proceeding in respect of a credit institution in accordance with the provisions of the Capital Requirements Regulation (*Kapitaladäquanzverordnung*). The relevant provisions became effective as of 1 January 2017 and are applicable to all outstanding liabilities of the bank (for insolvency proceedings initiated prior to 1 January 2017, the provisions applicable by then shall continue to be applied). Pfandbriefe are not affected by these provisions. As a consequence of

the ranking of the unsubordinated Notes, the Bail-in tool is applied to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities in the context of a resolution scenario. Such ranking of the unsubordinated Notes may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the unsubordinated Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of its investment. It may also negatively impact the market value of the unsubordinated Notes prior to any insolvency proceedings.

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 by reference in, and form part of this Prospectus:

Page	Section of Prospectus	Documents incorporated by Reference
65	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Historical Financial Information	**Annual Report 2016 of Deutsche Hypothekenbank** Audited unconsolidated annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2016 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), and the respective audit opinion (Pages 71 to 99), including: - balance sheet (Pages 72 to 73) - income statement (Page 74) - statement of changes in equity (Page 75) - cash flow statement (Page 76) - notes to the financial statements (Pages 77 to 97) - auditor’s report (Page 99)
65	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Historical Financial Information	**Annual Report 2015 of Deutsche Hypothekenbank** Audited unconsolidated annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), and the respective audit opinion (Pages 70 to 99), including: - balance sheet (Pages 70 to 71) - income statement (Page 72) - statement of changes in equity (Page 73) - cash flow statement (Page 74) - notes to the financial statements (Pages 75 to 95) - auditor's report[1] (Pages 99)
65	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Historical Financial Information	**Half-Yearly Financial Report 2017 of Deutsche Hypothekenbank** Unaudited, reviewed condensed interim financial statements for the period from 1 January 2017 to

[1] The auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) refers to the annual financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2015 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

		30 June 2017 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and the respective review report (Pages 20 to 29), including: - balance sheet (Pages 20 to 21) - income statement (Page 22) - statement of changes in equity (Page 23) - cash flow statement (Page 24) - condensed notes (Pages 25 to 28) - review report[2] (Page 29)
43	Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	**Annual Report 2016 of Deutsche Hypothekenbank** Risk Report of the Management Report (Pages 47 to 70) **Half-Yearly Financial Report 2017 of Deutsche Hypothekenbank** Risk Report of the Interim Management Report (Pages 14 to 17)
69-334	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 65-79 and 141-157 ("**Option I A**");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 80-97 and 158-177 ("**Option II A**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 98-107 and 178-187 ("**Option VI A**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 108-120 and 188-201 ("**Option VII A**");
69-334	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 62-77 and 133-150 ("**Option I B**");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated

[2] The review report (*Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht*) refers to the interim financial statements and the interim management report for the period from 1 January 2017 to 30 June 2017 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the condensed interim financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

		18 October 2013 on pages 78-96 and 151-171 ("**Option II B**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 97-106 and 172-182 ("**Option VI B**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 107-120 and 183-196 ("**Option VII B**");
69-334	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 68-83 and 139-156 ("**Option I C**");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 84-102 and 157-177 ("**Option II C**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 103-112 and 178-188 ("**Option VI C**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 113-126 and 189-202 ("**Option VII C**");
69-334	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 71-86 and 142-159 ("**Option I D**");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 87-105 and 160-181 ("**Option II D**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 106-115 and 182-192 ("**Option VI D**").
69-334	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 71-86 and 201-218 ("**Option I E**");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 87-105 and 219-240

		("**Option II E**");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 164-174 and 306-316 ("**Option VI E**").

The information incorporated by reference that is not included in the cross reference list above, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004. The respective parts of the Debt Issuance Program Prospectus dated 18 October 2012, the Debt Issuance Program Prospectus dated 18 October 2013, the Debt Issuance Program Prospectus dated 16 October 2014, of Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 and of Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 not incorporated by reference (which, for the avoidance of doubt, means any parts not listed in the cross-refence list above) are not relevant for the investor.

The documents incorporated by reference are English-language translations of the respective German-language annual financial statements and audit opinion or auditor's report, and German-language condensed interim 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 official list of the and admitted to trading on the regulated market of 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).

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, 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 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended which implements the Prospectus Directive. 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 Hypothekenbank (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.

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)*. The Notes 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 a 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. Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

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, to be issued under the Programme on the regulated market of the Hanover Stock Exchange or on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

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. If the Notes are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility, 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 intra-day 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.

Under the Luxembourg Law prospectuses relating to money market instruments having a maturity at issue of less than 12 months and complying also with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of such law.

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 (and Option I A, Option I B, Option I C, Option I D and Option I E as defined in "Documents incorporated by Reference")*;*
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates (and Option II A, Option II B, Option II C, Option II D and Option II E as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates;
- Option IV – Terms and Conditions for Notes with floating to fixed interest rates;
- Option V – Terms and Conditions for zero coupon Notes;
- Option VI – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates (and Option VI A, Option VI B, Option VI C, Option VI D and Option VI E as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option VII – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates (and Option VII A, Option VII B and Option VII C as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option VIII – Terms and Conditions for fixed rate Mortgage Pfandbriefe Tranche 368.

With respect to each type of Notes, the respective Option I A, Option II A, Option VI A, Option VII A, Option I B, Option II B, Option VI B, Option VII B, Option I C, Option II C, Option VI C, Option VII C, Option I D, Option II D, Option VI D, Option I E, Option II E and Option VI E are incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and issued under a base prospectus dated prior to the date of this Prospectus.

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 VIII, 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 VIII and of the respective further options contained in each of Option I to Option VIII 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 VIII shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I to Option VIII 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 (Actien-Gesellschaft)

General Information about Deutsche Hypothekenbank

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), a joint stock company, 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:

Osterstraße 31
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 (Actien-Gesellschaft) focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in commercial financing with professional real estate customers. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is also involved in funding through the issuance of Pfandbriefe.

Principal Markets

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

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

The Bank is also engaged in public sector lending, providing funding 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. In accordance with the new strategic requirements, Deutsche Hypo's public sector lending is solely pursued in a restrictive manner and primarily for liquidity, cover pool as well as bank management.

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 (Actien-Gesellschaft). As noted by NORD/LB in the notes to the 2016 consolidated financial statements of NORD/LB, NORD/LB shall ensure that Deutsche Hypothekenbank is able to meet its obligations. The Board of Managing Directors of NORD/LB and Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) have each signed on 29 May 2013 a control and profit and loss transfer agreement between both companies, which was registered with the commercial register on 18 June 2013. It entered into force retroactively on 1 January 2013. NORD/LB obligates itself to take over possible losses at its subsidiary.

In the first quarter of 2013, Deutsche Hypothekenbank also decided to apply the simplification options in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a (1) of the German Banking Act (KWG), the so-

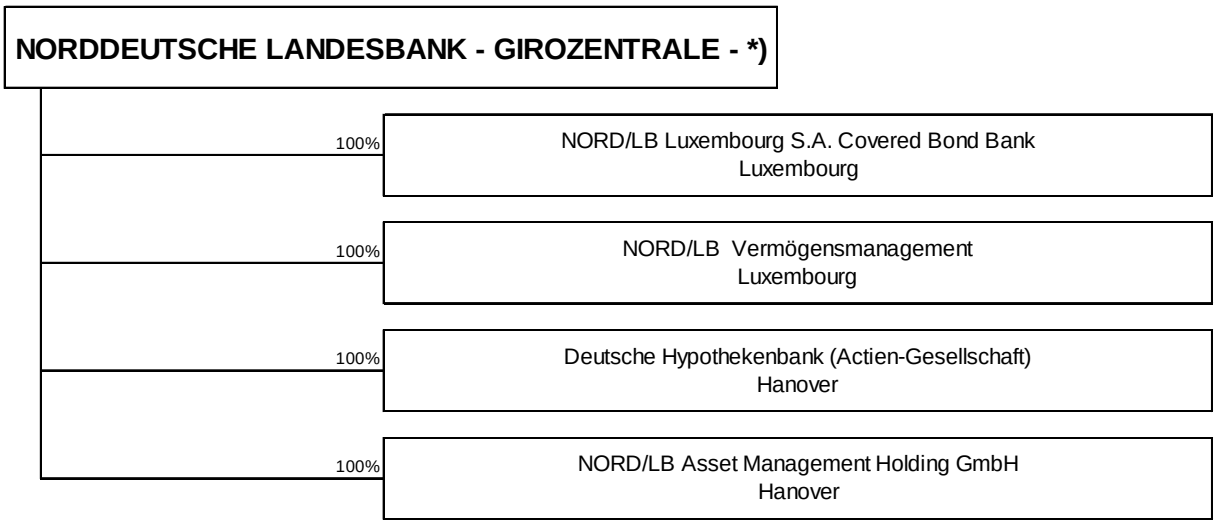
called waiver rule, and reported this to the German Financial Supervisory Authority (BaFin) in Bonn in a letter dated 7 June 2013. The simplification options were used for the first time as of the reporting deadline on 30 June 2013. As a result, the following regulatory requirements no longer have to be applied for Deutsche Hypothekenbank as an individual institution, but rather are reported on the Group level: Sections 25 to 410 CRR: Requirement of appropriate equity capital resources on the level of the institution; Sections 431 to 455 CRR: Requirements for large exposure notification; and Section 25a (1) Clause 3 No. 1 KWG: Determination and ensuring of the risk-bearing capacity, specifying (risk) strategies, setting up processes for the identification, evaluation, control, monitoring and communication of risks.

Although Deutsche Hypothekenbank is no longer required to meet the aforementioned regulatory obligations, its autonomy according to its articles of association means that it will continue to identify, evaluate, manage and communicate its risks in accordance with the requirements of the Group strategy. Furthermore, it is ensured that Deutsche Hypothekenbank as a Pfandbrief bank meets the requirements of the German Pfandbrief Act (PfandBG) and particularly the requirements for risk management in accordance with Section 27 of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* - PfandBG).

NORD/LB runs Deutsche Hypothekenbank as a participation and strategic investment in order to extend 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 center of competence of commercial real estate financing within the NORD/LB Group.

Organisational Structure

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



*) Other subsidiaries and affiliated companies can be found in the NORD/LB Annual Report 2016.
The full legal merger of Bremer Landesbank and NORD/LB took place as of 31 August 2017.

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 2016.

Management and Supervisory Bodies

In accordance with the German legislation, Deutsche Hypothekenbank (Actien-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:

Andreas Pohl (Chairman)	• Domestic Property Finance • Human Resources and Legal • Corporate Communications and Board Staff • Treasury • Market Analysis
Sabine Barthauer	• Syndication • Real Estate Structured Finance and International Property Finance • Real Estate Investment Banking • International Acquisition and London Branch • Credit-Portfolio Administration • Corporate Development
Andreas Rehfus	• Credit Department and Property Valuation • Credit Risk Controlling • Credit Risk Management and Special Credit Management • Organisation and IT • Accounting Department • Treasury Operations • Controlling • Compliance and Safety • Internal Auditing

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:

Thomas S. Bürkle	Member	Chairman of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Chairman of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg Member of the Partners' Meeting of RSU - Rating Service Unit GmbH & Co KG Member of the Governing Body of VHV Holding AG

Günter Tallner	Vice-Chairman	Member of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Member of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg
Christoph Dieng	Member	Member of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Vice Chairman of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg Member of the Partners' Meeting of RSU - Rating Service Unit GmbH & Co KG
Thomas Krüger	Member	Member of the Investment Committee of Evangelische Zusatzversorgungskasse (EZVK) Chairman of the Supervisory Board of Kulturgut Fürstenberg gGmbH Chairman of the Management Board of Fördererkreis der Hochschule für Bildende Künste Braunschweig e.V. Member of the Rating Committee of Assekurata (Assekuranz Rating Agency)
Dirk Metzner	Member (Employee representative)	not applicable
Andrea Behre	Member (Employee representative)	not applicable

The business address of the above members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board is Osterstraße 31, 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 2017 to 30 June 2017, the audited annual financial statements for the fiscal years ended 31 December 2015 and 31 December 2016 of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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 2015 and 31 December 2016, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, Hamburg, Federal Republic of Germany, who has audited such annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal years ended 31 December 2015 and 31 December 2016, together with the management report (*Lagebericht*), 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 auditor's reports thereon. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

Basis Information concerning Overview of Financial Information

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2016
(German commercial law (HGB))

in € million	31.12.2016	31.12.2015
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	11,977	11,954
Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities	4,816	5,589
Bonds and other fixed interest securities	6,760	7,089
Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities	23,493	25,244
Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,383	1,331
Balance sheet total	25,203	26,944

in € million	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Income statement figures		
Net interest income *)	202.1	224.5
Net commission income (commission income less commission expenses)	3.7	0.5
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	76.4	77.8
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	-66.6	-41.3
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from write-ups of participatory interest, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	55.7	-29.4
Result from normal operations	115.0	70.3
Extraordinary result	-1.6	-0.1
Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **)	110.0	70.3
Profit for the period	0.0	0.0

in %	31.12.2016	31.12.2015
Other information		
Cost-income-ratio (CIR) ***)	37.8	35.6

The information provided has been derived from the English translation of the audited financial statements for the fiscal year 2016.

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

**) As a result of the profit and loss transfer agreement, € 101.6 million (2015: € 61.9 million) was transferred to NORD/LB. In addition, interest on the capital held by silent partners in the amount of € 8.4 million (2015: € 8.4 million) was taken into account in this result.

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

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the half-year ended 30 June 2017 (German Commercial law (HGB))

in € million	30.06.2017	31.12.2016
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	12,338	11,977
Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities	4,322	4,816
Bonds and other fixed interest securities	6,023	6,760
Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities	22,860	23,493
Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,307	1,383
Balance sheet total	24,443	25,203

in € million	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Income statement figures		
Net interest income *)	98.6	101.9
Net commission income (commission income less commission expenses)	0.2	1.7
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	46.0	42.6
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	-19.5	-25.5
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from write-ups of participatory interest, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	0.7	0.0
Result from normal operations	35.2	33.7
Extraordinary result	0.5	-2.5
Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement	31.2	26.0
Profit for the period	0.0	0.0

in %	30.06.2017	30.6.2016
Other information		
Cost-income-ratio (CIR) **)	46.0	41.9

The information provided have been derived from the English translation of the review ed financial statements for the half-yearly statements ended 30 June 2017.

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

**) CIR = (general administrative expenses + w rite-dow ns 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 or trading position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2017.

Credit Rating of the Issuer

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, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Long-term deposit and debt ratings: Baa2

Short-term rating: Prime-2

Baseline Credit Assessment (BCA): b2

Subordinated debt rating: B1

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

Mortgage Pfandbriefe: Aa1

Public Pfandbriefe: Aa2

Senior Unsecured Notes: Baa3

Moody's expresses issuer ratings according to its general long-term and short-term scales. Moody's ratings scale for long term debt obligations ranges from Aaa (highest quality, lowest level of credit risk) to C (lowest rated and typically in default, with little prospects for recovery of principal or interest).

Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative elements. Obligations rated Ba possess speculative elements and are judged to be subject to considerable credit risk. Issuers rated Prime-2 are notably able to repay short-term debt.

Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of the generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category.

Documents on Display

During the life of this Prospectus, the Articles of incorporation and the annual reports of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal years ended 31 December 2016 and 31 December 2015, respectively, the half-yearly financial report 2017 of the Bank and copies of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 and the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016, 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 (Actien-Gesellschaft) (www.deutsche-hypo.de).

Recent Events

In a press release for the annual results press conference on 6 April 2017 NORD/LB communicated that all NORD/LB Group units including subsidiaries and associate companies will be scrutinized, including the option of the divestiture of the latter.

Terms and Conditions of the Notes
(English Language Version)

*The Terms and Conditions (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in eight 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 Notes (other than Pfandbriefe) with fixed floating interest rates.

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

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero coupon Notes (other than Pfandbriefe).

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

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

Option VIII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of fixed rate Mortgage Pfandbriefe Tranche 368.

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 VIII 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 no 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 VIII the following applies

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the **[**Notes**] [**Pfandbriefe**]** 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**]** 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**]** (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 principal office of the Issuer *provided* that, in the case of **[**Notes**]** **[**Pfandbriefe**]** 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**].]**

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 **[**subordinated**]** Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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

(1) 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations shall have been satisfied in full. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee 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.

(2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to subparagraph (1) 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 early other than in the circumstances described in § 2 (1) or as a result of an early redemption according to § 4 (2) **[**or**]** **[**§ 4 (3)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (4)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (5)**]** or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has consented to such redemption or repurchase. Any redemption or termination of the Notes in accordance with § 4 or any repurchase of the Notes prior to maturity is in either case only permitted with the prior consent of the competent supervisory authority.**]**

§ 3
Interest

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

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[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)).**]**

If the Notes are endowed with increasing/decreasing interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent *per annum*
[specified dates]	**[specified dates]**	**[specified rates]]**

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]** **[in the case of a long or short first coupon the following applies:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination**]**. **[in the case of a long or short last coupon the following applies:** 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]** per Specified Denomination.**]**

(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law[1], unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

[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.

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**]**; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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 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.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § **[**14**]**. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(3) *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event*. The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice at the principal amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if the Issuer in its own assessment (i) may not fully account the Notes in accordance with applicable provisions as Tier 2 supplementary capital for purposes of capital adequacy or (ii) is subject with respect to the Notes to any other form of a less favourable regulatory capital treatment than as of **[Issue Date]**.**]**

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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.

[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least 5 full years after the issue date of the Notes]

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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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

[[(5)**]** *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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days 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 text format (*Textform*, e.g.

email or fax) or 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.**]**

§ 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, 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 (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 tosettle payments.**]**

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

[For these purposes, "**Banking Day**" means 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, **[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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany**]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office**[**s**]** to some other specified office in the same country.

(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 country. 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) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

(e) 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or

(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent 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 Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.**]**

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% 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**%** of the votes cast.

(4) Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(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

[(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]**.

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

following applies

(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 **[in the case of subordinated Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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 admitted to trading on a Stock Exchange the following applies

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

[(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

following applies

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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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 Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Repubic 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 (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

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 **[**subordinated**]** Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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

(1) 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations shall have been satisfied in full. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee 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.

(2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to subparagraph (1) 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 early other than in the circumstances described in § 2 (1) or as a result of an early redemption according to § 4 (2) **[**or**]** **[**§ 4 (3)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (4)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (5)**]** or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has consented to such redemption or repurchase. Any redemption or termination of the Notes in accordance with § 4 or any repurchase of the Notes prior to maturity is in either case only permitted with the prior consent of the competent supervisory authority.**]**

§ 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 (relevant **[**three**]** **[**six**]** **[**twelve**]** month period) (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

[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

Convention the following applies

the immediately preceding Business Day.**]**

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.**]**

If a payment of interest is **[**brought forward**] [**or**] [**postponed**]** to a Business Day as described above, the amount of interest shall **[**not**]** be adjusted accordingly **[If an adjustment of interest applies insert:** and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant 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 tosettle 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

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels 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 Determination Date**" means the **[**second**] [other applicable number of days] [**TARGET**] [**London**] [other relevant financial centre]**Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day the following applies:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open.**] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies:** "**[London] [other relevant financial centre] Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] other relevant financial centre]**.**]**

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

"**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-Zoneoffice of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 the 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 the 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 law[1], 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/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case

[the sum of:

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

of long *and* short coupons)

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**]**; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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 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 the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. 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.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(3) *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event*. The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice at the principal amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if the Issuer in its own assessment (i) may not fully account the Notes in accordance with applicable provisions as Tier 2 supplementary capital for purposes of capital adequacy or (ii) is subject with respect to the Notes to any other form of a less favourable regulatory capital treatment than as of **[Issue Date]**.**]**

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes**

Issuer the following applies

the following applies: , upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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.

[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least 5 full years after the issue date of the Notes]

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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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

[[(5)**]** *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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days 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 text format (*Textform*, e.g. email or fax) or 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.**]**

§ 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(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, **[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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 country.

(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**]**.

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 **[**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 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 country. 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, ex cept 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) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation,

rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

(e) 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or

(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language to be sent 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 Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.**]**

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% 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% of the votes cast.

(4) Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(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*);

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

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]**.

(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 **[in the case of subordinated Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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

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

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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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 Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Repubic of Germany or distributed, in whole or in part, to

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1
Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination*. This tranche of **[**subordinated**]** Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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

(1) 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations shall have been satisfied in full. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee 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.

(2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to subparagraph (1) 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 early other than in the circumstances described in § 2 (1) or as a result of an early redemption according to § 4 (2) **[**or**] [**§ 4 (3)**] [**or**] [**§ 4 (4)**] [**or**] [**§ 4 (5)**]** or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has consented to such redemption or repurchase. Any redemption or termination of the Notes in accordance with § 4 or any repurchase of the Notes prior to maturity is in either case only permitted with the prior consent of the competent supervisory authority.**]**

§ 3
Interest

(1) (a) *Fixed Interest.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[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 **[relevant last fixed Interest Payment Date]**.**]**

If the Notes are endowed with increasing/decreasing interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent *per annum*
[specified dates]	**[specified dates]**	**[specified rates]]**

Interest shall be payable in arrear on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[first fixed interest payment date] [in the case of a long or short first coupon the following applies:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination**]**. **[in the case of a long or short last coupon the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) the penultimate Fixed Interest Payment Date to (but excluding) the

last Fixed Interest Payment Date will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.**]**

(b) *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).

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls and (2) the number of Fixed 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Fixed Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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**]**; and

(B) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding, the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Fixed Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Fixed Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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

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

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Fixed 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 Fixed 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 Fixed Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Fixed 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 Fixed 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 Fixed 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 Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the last day of the Fixed 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).**]**

(2) *Variable Interest*.

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[relevant last Fixed Interest Payment Date]** to (but excluding) the first Variable Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Variable Interest Payment Date to (but excluding) the next following Variable Interest Payment Date (relevant **[**three**] [**six**] [**twelve**]** month period) (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Variable Interest Payment Date.

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

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

[each **[Specified Variable 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 Variable Interest Payment Date or, in the case of the first Variable Interest Payment Date, after the last Fixed Interest Payment Date.**]**

(c) If any Variable 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 Variable Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

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.**]**

If a payment of interest is **[**brought forward**] [**or**] [**postponed**]** to a Business Day as described above, the amount of interest shall **[**not**]** be adjusted accordingly **[If an adjustment of interest applies insert:** and the Variable Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant 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 tosettle 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

[(3) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels 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 Determination Date**" means the **[**second**] [other applicable number of days] [**TARGET**] [**London**] [other relevant financial centre]**Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day the following applies:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open.**] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies:** "**[London] [other relevant financial centre] Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] other relevant financial centre]**.**]**

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

"**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-Zoneoffice of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (3), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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

[(3) *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 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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (3), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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

[(4) *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

[(4) *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]**.**]**

[(5)**]** *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 the 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 the 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.

[(6)**]** *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 Variable 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 Variable 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**]**.

[(7)**]** *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.

[(8)**]** *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 law[1], 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.

[(9)**]** *Day Count Fraction for the period of variable interest.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Variable Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short a first or last coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls and (2) the number of Variable 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.**]**

[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.

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Variable Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the Reference Period in which the Variable Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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**]**; and

(B) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the last Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Variable Interest Payment Date to, but excluding, the next Variable Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Variable Interest Payment Date]** shall be deemed to be a **[**Variable Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Variable Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be **[**a**] [**Variable Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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

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

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Variable 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 Variable 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 Variable Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Variable 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 Variable 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 Variable 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 Variable Calculation Period unless, in the case of the final Variable Calculation Period, the last day of the Variable 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 the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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 and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. 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.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(3) *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event*. The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice at the principal amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if the Issuer in its own assessment (i) may not fully account the Notes in

accordance with applicable provisions as Tier 2 supplementary capital for purposes of capital adequacy or (ii) is subject with respect to the Notes to any other form of a less favourable regulatory capital treatment than as of **[Issue Date]**.**]**

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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.

[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least 5 full years after the issue date of the Notes]

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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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

[[(5)**]** *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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days 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 text format (*Textform*, e.g. email or fax) or 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.**]**

§ 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(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, **[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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 country.

(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**]**.

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 **[**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 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 country. 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, ex cept 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) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

(e) 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or

(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent 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 Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.**]**

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% 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% of the votes cast.

(4) Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(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

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

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]**.

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

(2) *Purchases.* The Issuer may **[in the case of subordinated Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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 Terms and Conditions that are to be publicly

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover,*

offered, in whole or in part, in the Federal Repubic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies	*Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1
Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination*. This tranche of **[**subordinated**]** Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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

(1) 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations shall have been satisfied in full. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee 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.

(2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to subparagraph (1) 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 early other than in the circumstances described in § 2 (1) or as a result of an early redemption according to § 4 (2) **[**or**] [**§ 4 (3)**] [**or**] [**§ 4 (4)**] [**or**] [**§ 4 (5)**]** or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has consented to such redemption or repurchase. Any redemption or termination of the Notes in accordance with § 4 or any repurchase of the Notes prior to maturity is in either case only permitted with the prior consent of the competent supervisory authority.**]**

§ 3
Interest

(1) *Variable Interest*.

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

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

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

[each **[Specified Variable 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 Variable Interest Payment Date or, in the case of the first Variable Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

(c) If any Variable 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 Variable Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

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.**]**

If a payment of interest is **[**brought forward**] [**or**] [**postponed**]** to a Business Day as described above, the amount of interest shall **[**not**]** be adjusted accordingly **[If an adjustment of interest applies insert:** and the Variable Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant 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 tosettle 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

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels 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 Determination Date**" means the **[**second**] [other applicable number of days] [**TARGET**] [**London**] [other relevant financial centre]**Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day the following applies:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open.**] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies:** "**[London] [other relevant financial centre] Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] other relevant financial centre]**.**]**

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

"**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-Zoneoffice of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for

deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 the 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 the 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 Variable 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 (1)) thereafter. Each Interest Amount and Variable 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)**]** *Day Count Fraction for the period of variable interest.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Variable Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls and (2) the number of Variable 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Variable Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the Reference Period in which the Variable Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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**]**; and

(B) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Variable Interest Payment Date or from (and including) each Variable Interest Payment Date to, but excluding, the next Variable Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Variable Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Variable Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Variable Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Variable Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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

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

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Variable 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 Variable 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 Variable Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Variable 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 Variable 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 Variable 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 Variable Calculation Period unless, in the case of the final Variable Calculation Period, the last day of the Variable 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).**]**

[(8)**]** (a) *Fixed Interest.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[rate of interest]** % *per annum* from (and including) **[last Variable Interest Payment Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1)).**]**

If the Notes are endowed with increasing/decreasing interest rate the

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

following applies

from (and including)	to (but excluding)	per cent *per annum*
[specified dates]	**[specified dates]**	**[specified rates]]**

Interest shall be payable in arrear on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first fixed payment of interest shall be made on **[first fixed interest payment date] [in the case of a long or short first coupon the following applies:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination**]**. **[in the case of a long or short last coupon the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) the penultimate Fixed Interest Payment Date to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.**]**

(b) *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).

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls and (2) the number of Fixed 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Fixed Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the

Reference Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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**]**; and

(B) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the last Variable Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding, the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be a **[**Fixed Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be **[**a**] [**Fixed Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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

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

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Fixed 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 Fixed 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 Fixed Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Fixed 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 Fixed 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 Fixed 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 Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the last day of the Fixed 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).**]**

[(9)**]** *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 law[1], 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.

§ 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.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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 and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. 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.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.**]**

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

In the case of subordinated Notes the following applies

[(3) *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event*. The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice at the principal amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if the Issuer in its own assessment (i) may not fully account the Notes in accordance with applicable provisions as Tier 2 supplementary capital for purposes of capital adequacy or (ii) is subject with respect to the Notes to any other form of a less favourable regulatory capital treatment than as of **[Issue Date]**.**]**

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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.

[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least 5 full years after the issue date of the Notes]

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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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

[[(5)**]** *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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days 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 text format (*Textform*, e.g. email or fax) or 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.**]**

§ 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(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, **[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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 country.

(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**]**.

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 **[**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 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 country. 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, ex cept 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) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

(e) 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or

(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English

language sent 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 Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.**]**

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% 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% of the votes cast.

(4) Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(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

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**")[3] to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

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

following applies

(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**")[4] 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 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.**]**

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

§ [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 **[in the case of subordinated Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

System.**]**

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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 Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Repubic 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 (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION V – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes (other than Pfandbriefe)

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1
Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination*. This tranche of **[**subordinated**]** Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-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

(1) 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, with the exception of all those subordinated claims against the Issuer which pursuant to their terms or by virtue of law are subordinated to the claims under the Notes or which are expressed to rank junior to the Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be fully subordinated to the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of third party creditors of the Issuer under unsubordinated obligations shall have been satisfied in full. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee 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.

(2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to subparagraph (1) 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 early other than in the circumstances described in § 2 (1) or as a result of an early redemption according to § 4 (2) **[**or**]** **[**§ 4 (3)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (4)**]** **[**or**]** **[**§ 4 (5)**]** or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has consented to such redemption or repurchase. Any redemption or termination of the Notes in accordance with § 4 or any repurchase of the Notes prior to maturity is in either case only permitted with the prior consent of the competent supervisory authority.**]**

§ 3
Interest

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding **[In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated**]** aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law[1]. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *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 (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.**]**

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

In the case of 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.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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) at maturity or upon the sale or exchange of any Note and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § **[**14**]**. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § **[**14**]** to the Holders, at the Early Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.**]**

In the case of subordinated Notes the following applies

[(3) *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event*. The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice at the Early Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if the Issuer in its own assessment (i) may not fully account the Notes in accordance with applicable provisions as Tier 2 supplementary capital for purposes of capital adequacy or (ii) is subject with respect to the Notes to any other form of a less favourable regulatory capital treatment than as of **[Issue Date]**.**]**

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority**]** 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.

[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least 5 full years after the issue date of the Notes]

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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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

[[(5)**]** *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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days 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 text format (*Textform*, e.g. email or fax) or 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.**]**

[(6)**]** *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be determined by the Fiscal Agent in accordance with the following formula:

$$RB = \frac{\mathrm{NB}}{\left(1 + \frac{\mathrm{D}}{100}\right)^{\mathrm{Z}}}$$

where RB means the Early Redemption Amount, NB means the aggregate principal amount, D means the numerator of the discount rate per annum and Z means the Day Count Fraction, where the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of the Notes from the early redemption date (including) to the Maturity Date.

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, it shall be calculated as provided above, except that reference to the Maturity Date shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.

§ 5
Payments

(1) *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.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474

of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, 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 (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 tosettle payments.**]**

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

[For these purposes, "**Banking Day**" means 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, **[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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany**]**

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

[Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany**]**

Frankfurt the following applies

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 country.

(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 country. 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) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Internal Revenue Code"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

(e) 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, 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 competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent 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 Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.**]**

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% 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**%** of the votes cast.

(4) Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(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**")[5] 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 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 **[in the case of subordinated Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority**]**

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

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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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 Terms and Conditions

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover,*

that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Repubic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies	*Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to 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 (Actien-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 (Actien-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. 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 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 Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

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) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Pfandbriefe are endowed with a constant interest rate the following applies

[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)**]**).**]**

If the Pfandbriefe are endowed with increasing/decreasing interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent *per annum*
[specified dates]	**[specified dates]**	**[specified rates]]**

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 Specified Denomination. 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]** per Specified Denomination.**]**

(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 law[1], 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

[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*).

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).

(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/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**]**; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such

Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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 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 only some 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, 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 (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 (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 Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany**]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office**[**s**]** to some other specified office in the same country.

(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 country. 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Pfandbriefe are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Pfandbrief or Pfandbriefe to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and 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 Terms and 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

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover,*

Terms and 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	*Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION VII – Terms and Conditions that apply to 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 (Actien-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 (Actien-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. 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 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) *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 (relevant **[**three**] [**six**] [**twelve**]** month period) (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 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.**]**

If a payment of interest is **[**brought forward**] [**or**] [**postponed**]** to a Business Day as described above, the amount of interest shall **[**not**]** be adjusted accordingly **[If an adjustment of interest applies insert:** and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant 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

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels 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.

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

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

"**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 *per annum*) 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined above)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

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 the 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 the 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 law[1], 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/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls 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.**]**

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the**

[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.

case of Reference Periods of less than one year the following applies: 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**]**; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** 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**].]**

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[**first**] [**last**]** Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be **[**Interest Commencement Date**][**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

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 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 the

Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (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 only some 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official

interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, 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.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(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 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) *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 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 Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 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 (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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

[Calculation Agent:

the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[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 country.

(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**]**.

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 country. 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*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 admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Pfandbriefe are admitted to trading on a market of 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 newspaper 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 admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which 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.**]**

the following applies

[(3)**]** *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Pfandbrief or Pfandbriefe to the Fiscal 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

If the Terms and Conditions shall 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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the

[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.**]**

following applies	
If the Terms and 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 Terms and 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 (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION VIII – Terms and Conditions that apply to fixed rate Mortgage Pfandbriefe Tranche 368

This tranche of Pfandbriefe is issued pursuant to the Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated as of 21 October 2011 as amended from time to time (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Hypothekenbank ("**Deutsche Hypothekenbank**") (the "**Issuer**") in its capacity as issuer and as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of Deutsche Hypothekenbank.

As long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg stock exchange, all notices concerning the Pfandbriefe will be made in accordance with the rules of the Luxembourg stock exchange.

Terms and Conditions of the Pfandbriefe
(English Language Version)

Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form

§ 1
Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe *(Hypothekenpfandbriefe)* (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in EUR (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000 (in words: euro five hundred million) in the denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one global note (the "**Permanent Global Note**").

(3) *Clearing System.* The Permanent 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 the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") and any successor in such capacity.

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

§ 2
Status

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

§ 3
Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 1.25 % per annum from (and including) 2 October 2012 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrear on 2 October in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 2 October 2013.

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **one**.

(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 law[1], 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).

(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**"):

(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.

§ 4
Redemption

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 2 October 2019 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

§ 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.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of

[(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*).

amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in EUR.

(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.

For these purposes, "Banking Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is open to settle payments.

(5) *References to Principal.* 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; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6
Agents

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

Fiscal Agent:	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) Osterstraße 31 30159 Hanover Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

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

The Issuer shall without, 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) *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

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzei*ger) and to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung.*

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

(2) *Notification to Clearing System.*

The Issuer may, in lieu of publication in the 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 Permanent Global Note, such notice may be given by any Holder of Pfandbriefe 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

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.

Terms and Conditions of the Notes
(German Language Version)

(Deutsche Fassung der Anleihebedingungen)

*Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in acht 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 Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler zu fester Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option VII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VIII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Hypothekenpfandbriefen mit fester Verzinsung Tranche 368 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 VIII (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 keine 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 VIII enthalten sind,

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese **[**Schuldverschreibungen**] [**Pfandbriefe**]** so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Pfandbriefe**]** 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 Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen

ist folgendes anwendbar

Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Pfandbriefe**]** 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 der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Pfandbriefen**]** sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Pfandbriefe**]** 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 **[**nachrangigen**]** Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder 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.

(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 der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 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

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von all jenen nachrangigen Ansprüchen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines 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 vollständig 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. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2(1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 4(2) **[**oder**]** **[**§ 4(3)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(4)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(5)**]** zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.**]**

§ 3
Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich)	bis (ausschließlich)	% p.a.
[Daten]	**[Daten]**	**[Zinssätze]]**

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** 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 **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**]**

(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 an[1], 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 Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

[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.

innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:**

und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**]** **[**Zinszahlungstag**].]** **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**]** **[**und**]** **[**Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

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.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist

[(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

folgendes anwendbar

vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung 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.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen]**.**]**

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,**]**

folgendes anwendbar

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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens 5 volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**
[ ]	**[ ]**
[ ]	**[ ]**

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz **[**4**]** dieses § 4 verlangt hat.**]**

(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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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

[[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl- Rückzahlungstag(e)]	**[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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**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 der Emissionsstelle 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.**]**

§ 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu 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.

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; **[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 Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland**]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

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

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 demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § **[**14**]** bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.**]**

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7
Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der

Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § **[**14**]** wirksam wird.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

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 Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden

Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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 Schuldverschrei-

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die

bungen ist folgendes anwendbar

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

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.**]**

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).**]**

[§ [11]
Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(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) Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(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.**]**

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes anwendbar

[§ [12]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(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.**]**

[1] Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

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 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 berechtigt, **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde**]** 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

folgendes anwendbar

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 **[**nachrangigen**]** Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder 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.

(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 der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 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

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von all jenen nachrangigen Ansprüchen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines 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 vollständig 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. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2(1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 4(2) **[**oder**]** **[**§ 4(3)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(4)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(5)**]** zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.**]**

§ 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 (entsprechender **[**drei-**]** **[**sechs-**]** **[**zwölf-**]** Monatszeitraum) (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

[(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 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.**]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag **[**vorgezogen**]** **[**oder**]** **[**verschoben**]** wird, wird der Zinsbetrag **[**nicht**]** **[falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar:** entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag**]** angepasst.

(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

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.**]**

anwendbar

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR 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 (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [**TARGET-**] [**Londoner**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.**] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**]**

[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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**]**

[abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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.

"**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**]** **[**LIBOR02**]** 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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch

die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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 die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der 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]** 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 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 an[1], 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

[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.

Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**]** **[**die**]** **[**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**]** **[**Zinszahlungstag**].]** **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**]** **[**und**]** **[**Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

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 in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung

entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung 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.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen]**.**]**

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,**]** 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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens 5 volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**
[ ]	**[ ]**
[ ]	**[ ]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz **[**4**]** dieses § 4 verlangt hat.**]**

(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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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

[[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl- Rückzahlungstag(e)]	**[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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**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 der Emissionsstelle 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.**]**

§ 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis

Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(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; **[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 Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**]** und **[**seine**] [**ihre**]** anfänglich bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 demselben Land 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**]** unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**] [**handelt**] [**handeln**]** ausschließlich als Beauftragte**[**r**]** der Anleiheschuldnerin und **[**übernimmt**] [**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**] [**ihnen**]** und den Gläubigern begründet.

(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 demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § **[**14**]** bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein

Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.**]**

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7
Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § **[**14**]** wirksam wird.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

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 Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.**]**

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).**]**

[§ 11]
Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

[(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) Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(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 Mehrheitsbeschluss 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

[1] Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

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 **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde**]** 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 Schuldverschreibungen, die nicht

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede

notiert sind, ist folgendes anwendbar

derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Tranche der **[**nachrangigen**]** Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder 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.

(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 der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 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

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von all jenen nachrangigen Ansprüchen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines 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 vollständig 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. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2(1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 4(2) **[**oder**]** **[**§ 4(3)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(4)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(5)**]** zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.**]**

§ 3
Zinsen

(1) (a) *Feste Verzinsung.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[entsprechender letzter fester Zinszahlungstag]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) **[Daten]**	bis (ausschließlich) **[Daten]**	% p.a. **[Zinssätze]]**

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Fester Zinszahlungstag] [im Falle eines langen oder kurzen ersten Koupons, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**] [im Falle eines langen oder kurzen letzten Koupons, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom vorletzter Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzter Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**]**

(b) *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).

(c) *Zinstagequotient für den Zeitraum der festen Verzinsung*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Fester Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Feste Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Feste Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Fester Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**Fester Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode

ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Feste(r) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**]** **[**und**]** **[**Feste(r) Zinszahlungstag**[**e**]]**.**]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festen 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 Festen 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 Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Festen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Festen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).**]**

(2) *Variable Verzinsung.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[entsprechender letzter Fester Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[**drei-**]** **[**sechs-**]** **[**zwölf-**]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Variable Zinszahlungstage]**.**]**

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 Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem letzten Festen Zinszahlungstag.**]**

(c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der

Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

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.**]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag **[**vorgezogen**] [**oder**] [**verschoben**]** wird, wird der Zinsbetrag **[**nicht**] [falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar:** entsprechend sowie der Variable Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag**]** angepasst.

(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 ist, ist folgendes anwendbar

[(3) *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 (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [**TARGET-**] [**Londoner**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.**] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**]**

[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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (3) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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

[(3) *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.

"**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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (3) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.**]**

Im Falles eines Mindestzinssatz, ist folgendes anwendbar

[(4) *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

[(4) *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]**.**]**

[(5)**]** *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 die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der 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.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Variable 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]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable 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.

[(7)**]** *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.

[(8)**]** *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 an[1], 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.

[(9)**]** *Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

[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.

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Variablen Zeitraum ab dem letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[fiktiver Variabler Zinszahlungstag]** als **[**Variabler Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[fiktive(r) Variable(r) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Variable(r) Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Variablen 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 Variablen 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 Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Variablen 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 in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag 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, in dem die Kündigungsmitteilung 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.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen]**.**]**

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,**]** 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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens 5 volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**
[ ]	**[ ]**
[ ]	**[ ]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu

kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz **[**4**]** dieses § 4 verlangt hat.**]**

(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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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

[[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl- Rückzahlungstag(e)]	**[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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der

Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**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 der Emissionsstelle 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.**]**

§ 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(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; **[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 Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**]** und **[**seine**] [**ihre**]** anfänglich bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 demselben Land 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**]** unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**] [**handelt**] [**handeln**]** ausschließlich als Beauftragte**[**r**]** der Anleiheschuldnerin und **[**übernimmt**] [**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**] [**ihnen**]** und den Gläubigern begründet.

(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 demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § **[**14**]** bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.**]**

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7
Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen

Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § **[**14**]** wirksam wird.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

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 Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen

folgendes anwendbar

zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.**]**

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).**]**

[§ 11]
Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

[(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) Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(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 Mehrheitsbeschluss 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]**.

[1] Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

(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 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 **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde**]** 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION IV – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler zu fester Verzinsung

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Tranche der **[**nachrangigen**]** Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder 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.

(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 der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 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

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von all jenen nachrangigen Ansprüchen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines 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 vollständig 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. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2(1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 4(2) **[**oder**]** **[**§ 4(3)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(4)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(5)**]** zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.**]**

§ 3
Zinsen

(1) *Feste Verzinsung.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[**drei-**] [**sechs-**] [**zwölf-**]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Variable Zinszahlungstage]**.**]**

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 Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem **[Verzinsungsbeginn]**.**]**

(c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Variable 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 Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

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.**]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag **[**vorgezogen**] [**oder**] [**verschoben**]** wird, wird der Zinsbetrag **[**nicht**] [falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar:** entsprechend sowie der Variable Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag**]** angepasst.

(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 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 (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [**TARGET-**] [**Londoner**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.**] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**]**

[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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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.

"**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**]** **[**LIBOR02**]** 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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes

(2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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 die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der 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 Variable 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]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable 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)**]** *Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Variabler Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**Variabler Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Variable(r) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**und**] [**Variable(r) Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Variablen 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 Variablen 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 Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).**]**

[(8)**]** (a) *Feste Verzinsung.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[letzter Variabler Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) **[Daten]**	bis (ausschließlich) **[Daten]**	% p.a. **[Zinssätze]]**

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste feste Zinszahlung erfolgt am **[erster Fester Zinszahlungstag] [im Falle eines langen oder kurzen ersten Koupons, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**] [im Falle eines langen oder kurzen letzten Koupons, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom vorletzter Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**]**

(b) *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).

(c) *Zinstagequotient für den Zeitraum der festen Verzinsung*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Feste Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Feste Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Feste Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[fiktiver Fester Zinszahlungstag]** als **[**Fester Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[fiktive(r) Feste(r) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Feste(r) Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festen 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 Festen 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 Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Festen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Festen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).**]**

[(9)**]** *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 Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an[1], 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.

§ 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.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag 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

[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.

Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung 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.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen]**.**]**

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,**]** 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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens 5 volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**
[ ]	**[ ]**
[ ]	**[ ]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu

kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz **[**4**]** dieses § 4 verlangt hat.**]**

(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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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

[[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl- Rückzahlungstag(e)]	**[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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der

Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**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 der Emissionsstelle 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.**]**

§ 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(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; **[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 Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**]** und **[**seine**] [**ihre**]** anfänglich bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 demselben Land 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**]** unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle **[**und die Berechnungsstelle**] [**handelt**] [**handeln**]** ausschließlich als Beauftragte**[**r**]** der Anleiheschuldnerin und **[**übernimmt**] [**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**] [**ihnen**]** und den Gläubigern begründet.

(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 demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § **[**14**]** bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.**]**

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7
Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen

Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § **[**14**]** wirksam wird.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

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 Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen

folgendes anwendbar

zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.**]**

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).**]**

[§ 11]
Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(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) Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(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 Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes anwendbar

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")[2] 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 muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

(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 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 **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde**]** 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION V – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind)

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Tranche der **[**nachrangigen**]** Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder 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.

(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 der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 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

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von all jenen nachrangigen Ansprüchen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines 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 vollständig 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. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2(1) beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 4(2) **[**oder**]** **[**§ 4(3)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(4)**]** **[**oder**]** **[**§ 4(5)**]** zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.**]**

§ 3
Zinsen

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden **[Im Fall von aufzinsenden Nullkupon Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** aufgezinsten**]** Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an[1]. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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 Schuldverschreibung.

[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.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(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 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) 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, in dem die Kündigungsmitteilung 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.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § **[**14**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.**]**

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen]**.**]**

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat,

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b)

die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,**]** 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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens 5 volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**
[ ]	**[ ]**
[ ]	**[ ]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz **[**4**]** dieses § 4 verlangt hat.**]**

(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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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

[[(5)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen

(Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl- Rückzahlungstag(e)]	**[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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**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 der Emissionsstelle 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.**]**

[(6)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung einem Betrag, der von der Emissionsstelle gemäß folgender Formel bestimmt wird:

$$RB = \frac{\mathrm{NB}}{\left(1 + \frac{\mathrm{D}}{100}\right)^{\mathrm{Z}}}$$

hierbei ist RB der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Gesamtnennbetrag, D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. und Z der Zinstagequotient, wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag entspricht.

Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird dieser wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen auf den Fälligkeitstag, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.

§ 5
Zahlungen

(1) *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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu 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.

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; **[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 Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland**]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

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

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 demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein

sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § **[**14**]** bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.**]**

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7
Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer

diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § **[**14**]** wirksam wird.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

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, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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

[(d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.**]**

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

[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

anwendbar

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) Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(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.**]**

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes

[§ [12]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")[3] für alle Gläubiger bestellen.

[3] Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

anwendbar

(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 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 berechtigt, **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde**]** 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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

anwendbar

System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION VI – Anleihebedingungen für Pfandbriefe 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 (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 des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren 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 deren 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 verbriefte 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 verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System 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 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 Hypothekenpfand-briefen 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.*

Falls die Pfandbriefe mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 **[**Absatz 1**]** definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst.**]**

Falls die Pfandbriefe mit einem ansteigenden/ab-sinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich)	bis (ausschließlich)	% p.a.
[Daten]	**[Daten]**	**[Zinssätze]]**

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 **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** 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 **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.**]**

(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 an[1], 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 Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist

[die Summe aus:

[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.

als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**und**] [**Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu 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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland**]**

Die Emissonstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land 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 demselben Land 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 (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Pfandbriefe zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION VII – Anleihebedingungen für Pfandbriefe 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 des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren 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 verbriefte 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 verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System 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 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 Hypothekenpfand-briefen 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) *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 (entsprechender **[**drei-**]** **[**sechs-**]** **[**zwölf-**]** Monatszeitraum) (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 Following Business Day Convention ist folgendes

[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

anwendbar

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag **[**vorgezogen**] [**oder**] [**verschoben**]** wird, wird der Zinsbetrag **[**nicht**] [falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar:** entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag**]** angepasst.

(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

[(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 *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [**TARGET-**] [**Londoner**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.**] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "**[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**]**

[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 kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, 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 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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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.

"**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**] [**LIBOR02**]** 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**]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie vorstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**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 die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der 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 Verzugszinsen[1].

[(8)**]** *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.**]**

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.**]**

[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.

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen *und* eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)**] [**die**] [**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**] [**letzten**]** Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als **[**Verzinsungsbeginn**] [**und**] [**Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

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 in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

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 **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** 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 (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu 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.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(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
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
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 Emissonstelle **[**und die Berechnungsstelle**]** **[**behält**]** **[**behalten**]** sich das Recht vor, jederzeit **[**seine**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land 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**]** 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 demselben Land 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 (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im 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 zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Pfandbriefe zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen 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 zum Handel an einem Markt zugelassen 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) an die Emissionsstelle geschickt 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

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION VIII - Anleihebedingungen für Hypothekenpfandbriefe mit fester Verzinsung Tranche 368

Diese Tranche von Pfandbriefen wird gemäß den Amended and Restated German Fiscal Agency Rules vom 21. Oktober 2011 wie von Zeit zu Zeit geändert (das "**Agency Agreement**") zwischen der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ("**Deutsche Hypothekenbank**") (die "**Emittentin**") als Emittentin und als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptniederlassung der Deutsche Hypothekenbank bezogen werden.

Solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert werden, erfolgen alle Bekanntmachungen die Pfandbriefe betreffend gemäß den Vorschriften der Luxemburger Börse.

Deutsche Fassung der Anleihebedingungen
(Terms and Conditions of the Notes
German Language Version)

Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekenpfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von Euro 500.000.000 (in Worten: Euro fünf hundert Millionen) in der Stückelung von Euro 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**Dauerglobalurkunde**").

(3) *Clearing System.* Die die Pfandbriefe verbriefende Dauerglobalurkunde 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 folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

§ 2
Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3
Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom 02. Oktober 2012 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,25 % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 02. Oktober eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 02. Oktober 2013.

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **1**.

(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 an[1], 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**"):*

(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).

§ 4
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 02. Oktober 2019 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[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.

§ 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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in Euro.

(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.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6
Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit seine 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) *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

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "Börsen-Zeitung" zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die 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 dem oder den betreffenden Pfandbrief(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das

Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11
Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das (Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe 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 Pfandbriefe auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12
Sprache

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

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

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 (Actien-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 17 October 2017 of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Programme**").
*begeben aufgrund des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programm vom 17. Oktober 2017 der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (das "**Programm**").*

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 17 October 2017 (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 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 17. Oktober 2017 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.**]***[4]

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 VIII 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 VIII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:[3]

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the **[**German**]** **[**English**]** language translation thereof, are as set out below.
*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (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**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** (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**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen***]***

[in the case of Notes with fixed to floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen***]***

[in the case of Notes with floating to fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler zu fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen***]***

[in the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option V (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 VI**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI**[**A**][**B**][**C**][**D**][**E**]** (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 VII**[**A**][**B**][**C**]** including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VII**[**A**][**B**][**C**]** (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen***]***

[in the case of Mortgage Pfandbriefe with fixed interest rates Tranche 368 replicate here the relevant provisions of Option VIII including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**
[*im Fall von Hypothekenpfandbriefen mit fester Verzinsung Tranche 368 hier die betreffenden Angaben der Option VIII (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen***]]**

[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.

[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 VIII 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 VIII 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 **[**zero coupon**]** **[**Notes**]** **[**Pfandbriefe**]** **[**with **[**fixed**]** **[**floating**]** **[**fixed to floating**]** **[**floating to fixed**]** interest rates**]** (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as **[**Option I**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[4]**]** **[**Option II**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[5]**]** **[**Option III**]** **[**Option IV**]** **[**Option V**]** **[**Option VI**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[5]**]** **[**Option VII**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[5]**]** **[**Option VIII**]**. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.
*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf **[**Nullkupon-**]** **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Pfandbriefe**]** **[**mit **[**fester**]** **[**variabler**]** **[**fest- zu variabler**]** **[**variabler zu fester**]** Verzinsung**]** Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als **[**Option I**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[5]**]** **[**Option II**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[5]**]** **[**Option III**]** **[**Option IV**]** **[**Option V**]** **[**Option VI**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[**D**]**[**E**]**[5]**]** **[**Option VII**[**A**]**[**B**]**[**C**]**[5]**]** **[**Option VIII**]** 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**
A. Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)
Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency[5] *Festgelegte Währung*	**[ ]**
Aggregate Principal Amount *Gesamtnennbetrag*	**[ ]**

[4] In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.
Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.

[5] 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.

Specified Denomination[6] **[ ]**
Festgelegte Stückelung

Global Note[7]
Globalurkunde

❑ Classical Global Note

❑ New Global Note

Form of Notes
Form der Schuldverschreibungen

❑ 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

Status (§ 2)
Status (§ 2)

❑ Unsubordinated
Nicht-nachrangig

❑ Subordinated
Nachrangig

Interest (§ 3)
Zinsen (§ 3)

❑ **Fixed Rate Notes (Option I[A][B][C][D][E])**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I[A][B][C][D][E])

Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Zinssatz ***[ ]****% per annum*

[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]**
[*vom (einschließlich)* ***[ ]*** *bis* ***[ ]*** *(ausschließlich)****]***

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) **[ ]**
Festzinstermin(e)

First Interest Payment Date **[ ]**
Erster Zinszahlungstag

---

[6] 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.

[7] Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) **[ ]**
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (*je festgelegte Stückelung*)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date **[ ]**
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) **[ ]**
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je festgelegte Stückelung)

❑ **Floating Rate Notes (Option II[A][B][C][D][E])**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II[A][B][C][D][E])

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[ ] [****Wochen/Monate/andere – angeben****]***

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

❑ Modified Following Business Day Convention

❑ Following Business Day Convention

❑ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest **[**Yes/No**]**
Anpassung der Zinsen ***[****Ja/Nein****]***

Business Day
Geschäftstag

❑ TARGET
TARGET

❑ Relevant Financial Centres **[ ]**
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

❑ EURIBOR
EURIBOR

❑ LIBOR
LIBOR

Screen Page **[**LIBOR01**] [**LIBOR02**]**
Bildschirmseite ***[****LIBOR01****] [****LIBOR02****]***

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

❑ second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

❑ London

❑ TARGET

❑ other (specify) **[ ]**
sonstige (angeben)

Margin **[ ]**% *per annum*
Marge **[ ]**% *per annum*

❑ plus
plus
❑ minus
minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

❑ Minimum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Mindestzinssatz ***[ ]****% per annum*

❑ Maximum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Höchstzinssatz ***[ ]****% per annum*

❑ **Fixed to Floating Rate Notes (Option III)**
Fest- zu Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option III)

Fixed Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Fester Zinssatz ***[ ]****% per annum*

[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]**
[*vom (einschließlich)* ***[ ]*** *bis* ***[ ]*** *(ausschließlich)****]***

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) **[ ]**
Festzinstermin(e)

First Fixed Interest Payment Date **[ ]**
Erster Fester Zinszahlungstag

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (*je festgelegte Stückelung*)

Final Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ]**
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)

Specified Variable Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Variable Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[ ] [****Wochen/Monate/andere – angeben****]***

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

❑ Modified Following Business Day Convention

❑ Following Business Day Convention

❑ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest **[**Yes/No**]**
Anpassung *der Zinsen* ***[****Ja/Nein****]***

Business Day
Geschäftstag

- ❑ TARGET
  TARGET

- ❑ Relevant Financial Centres **[ ]**
  Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- ❑ EURIBOR
  EURIBOR

- ❑ LIBOR
  LIBOR

Screen Page **[**LIBOR01**] [**LIBOR02**]**
Bildschirmseite ***[****LIBOR01****] [****LIBOR02****]***

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- ❑ second Business Day prior to commencement of Interest Period
  zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

- ❑ London

- ❑ TARGET

- ❑ other (specify) **[ ]**
  sonstige (angeben)

Margin **[ ]**% *per annum*
Marge **[ ]**% *per annum*

- ❑ plus
  plus

- ❑ minus
  minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- ❑ Minimum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
  Mindestzinssatz ***[ ]****% per annum*

- ❑ Maximum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
  Höchstzinssatz ***[ ]****% per annum*

❑ **Floating to Fixed Rate Notes (Option IV)**
Variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen (Option IV)

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn
Specified Variable Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Variable Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[ ] [****Wochen/Monate/andere – angeben****]***

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention
- ❑ Following Business Day Convention
- ❑ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest **[**Yes/No**]**
Anpassung der Zinsen ***[****Ja/Nein****]***

Business Day
Geschäftstag

- ❑ TARGET
  TARGET
- ❑ Relevant Financial Centres **[ ]**
  Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- ❑ EURIBOR
  EURIBOR
- ❑ LIBOR
  LIBOR

Screen Page **[**LIBOR01**] [**LIBOR02**]**
Bildschirmseite ***[****LIBOR01****] [****LIBOR02****]***

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- ❑ second Business Day prior to commencement of Interest Period
  zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ❑ London
- ❑ TARGET
- ❑ other (specify) **[ ]**
  sonstige (angeben)

Margin **[ ]**% *per annum*
Marge **[ ]**% *per annum*

- ❑ plus
  plus
- ❑ minus
  minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- ❑ Minimum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
  Mindestzinssatz ***[ ]****% per annum*
- ❑ Maximum Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
  Höchstzinssatz ***[ ]****% per annum*

Fixed Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Fester Zinssatz ***[ ]****% per annum*

[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]**
[*vom (einschließlich)* ***[ ]*** *bis* ***[ ]*** *(ausschließlich)****]***

Fixed Interest Date(s) **[ ]**
Festzinstermin(e)

First Fixed Interest Payment Date **[ ]**
Erster Fester Zinszahlungstag

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (*je festgelegte Stückelung*)

Final Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ]**
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)

❑ **Zero Coupon Notes (Option V)**
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option V)

❑ accumulating
aufzinsend

❑ discounted
diskontiert

Day Count Fraction [for the period of fixed interest] [for the period of variable interest][8]
Zinstagequotient [für den Zeitraum der festen Verzinsung] [für den Zeitraum der variable Verzinsung]

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Actual/Actual (ICMA Regel 251)

❑ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)

❑ annual interest payment (including the case of short coupons)
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

❑ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

❑ calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of long
and short coupons)
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall
eines langen und eines kurzen Kupons ein)

❑ reference period
Bezugsperiode

Deemed Interest Commencement Date **[ ]**
Fiktiver Verzinsungsbeginn

Deemed **[**Fixed**] [**Variable**]** Interest Payment Date **[ ]**
Fiktiver ***[****Fester****] [****Variabler****]*** *Zinszahlungstag*

[8] Complete for fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes.
Für fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen ausfüllen.

Day Count Fraction [for the period of variable interest][9]
Zinstagequotient [für den Zeitraum der variable Verzinsung]

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Actual/Actual (ICMA Regel 251)

❑ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)

❑ annual interest payment (including the case of short coupons)
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

❑ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

❑ calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of long *and* short coupons)
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

❑ reference period
Bezugsperiode

Deemed Interest Commencement Date **[ ]**
Fiktiver Verzinsungsbeginn

Deemed Interest Payment Date **[ ]**
Fiktiver Zinszahlungstag

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/360

❑ 30/360, 360/360 (Bond Basis)

❑ 30E/360 (Eurobond Basis)

Redemption (§ 4)
Rückzahlung (§ 4)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date[10] **[ ]**
Fälligkeitstag

Redemption Month[11] **[ ]**
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer **[**Yes/No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin/Emittentin ***[****Ja/Nein****]***

[9] Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.
[10] Complete for fixed rate rate Notes and floating to fixed rate Notes.
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
[11] Complete for floating rate rate Notes and fixed to floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Call Redemption Date(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice Period[12] **[ ]**
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice Period **[ ]**
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder **[**Yes/No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers ***[****Ja/Nein****]***

Put Redemption Date(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice Period[13] **[ ]**
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice Period **[ ]**
Höchstkündigungsfrist

❑ **Early Redemption Amount**[14]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

discount rate **[ ]**%
Diskontierungssatz **[ ]***%*

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

Business Day[15]
Bankarbeitstag

❑ TARGET
TARGET

❑ Relevant Financial Centre(s) (specify all) **[ ]**
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

Agents (§ 6)[16]
Agents(§ 6)

---

12 Euroclear/Clearstream requires a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear/Clearstream *verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

13 Euroclear/Clearstream requires a minimum notice period of 15 business days.
Euroclear/Clearstream *verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.*

14 Complete for zero coupon Notes.
Für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.

15 Complete for fixed rate rate Notes.
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

16 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.

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- ❑ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- ❑ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office[17] **[**Yes/No**]**
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle ***[****Ja/Nein****]***

- ❑ Fiscal Agent
  Emissionsstelle
- ❑ Other (specify) **[ ]**
  sonstige (angeben)

❑ Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

- ❑ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
  Issuer Services
  Taunusanlage 12
  60325 Frankfurt am Main
  Federal Republic of Germany
- ❑ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
  Osterstraße 31
  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**]**
Beschlüsse der Gläubiger (§ [11]) ***[****Ja/Nein****]***

Holders' Representative (§ [12])[18]
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 Terms and Conditions
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Anleihebedingungen

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 (Federal Gazette)
  Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)

---

[17] Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

[18] To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.

- ❑ 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 Terms and Conditions (§ [16])[19]
Sprache der Anleihebedingungen (§ [16])

- ❑ 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[20]
  *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 Currency[21] **[ ]**
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount **[ ]**
Gesamtnennbetrag

---

[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 Terms and 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 Anleihebedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

[20] Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.
Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

[21] The minimum denomination of the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe.
Die Mindeststückelung der Pfandbriefe beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Pfandbriefe in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Pfandbriefe dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

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[22]
New Global Note

❑ Classical Global Note

❑ New Global Note

Interest (§ 3)
Zinsen (§ 3)

❑ **Fixed Rate Pfandbriefe (Option VI[A][B][C][D][E])**
Festverzinsliche Pfandbriefe (Option VI[A][B][C][D][E])

Rate of Interest **[ ]**% *per annum*
Zinssatz ***[ ]****% per annum*

[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]**
[*vom (einschließlich)* ***[ ]*** *bis* ***[ ]*** *(ausschließlich)****]***

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) **[ ]**
Festzinstermin(e)

First Interest Payment Date **[ ]**
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (*je festgelegte Stückelung*)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date **[ ]**
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amounts (per Specified Denomination) **[ ]**
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)

❑ **Floating Rate Pfandbriefe (Option VII[A][B][C])**
Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option VII[A][B][C])

[22] Complete for Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Pfandbriefen, die im namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[ ] [****Wochen/Monate/andere – angeben****]***

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention
- ❑ Following Business Day Convention
- ❑ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest **[**Yes/No**]**
Anpassung der Zinsen ***[****Ja/Nein****]***

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*

  Screen Page **[**LIBOR01**] [**LIBOR02**]**
  Bildschirmseite ***[****LIBOR01****] [****LIBOR02****]***

Margin **[ ]**% *per annum*
Marge **[ ]**% *per annum*

- ❑ plus
  plus
- ❑ minus
  minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- ❑ Minimum Rate of Interest **[ ]**
  Mindestzinssatz
- ❑ Maximum Rate of Interest **[ ]**
  Höchstzinssatz

Day Count Fraction[23]
Zinstagequotient

- ❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
  Actual/Actual (ICMA Regel 251)

  - ❑ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)
    jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)

  - ❑ annual interest payment (including the case of short coupons)
    jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

  - ❑ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)
    zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

  - ❑ calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of long *and* short coupons)
    Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

  - ❑ reference period
    Bezugsperiode

    Deemed Interest Payment Date **[ ]**
    Fiktiver Zinszahlungstag

    Deemed Interest Payment Date **[ ]**
    Fiktiver Zinszahlungstag

- ❑ 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[24] **[ ]**
Fälligkeitstag

Redemption Month[25] **[ ]**
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer **[**Yes/No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin/Emittentin ***[****Ja/Nein****]***

---

[23] Complete for all Pfandbriefe.
Für alle Pfandbriefe auszufüllen.

[24] Complete for fixed rate Pfandbriefe.
Für festverzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.

[25] Complete for floating rate rate Pfandbriefe.
Für variabel verzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.

Call Redemption Date(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice Period[26] **[ ]**
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice Period **[ ]**
Höchstkündigungsfrist

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

Business Day[27]
Bankarbeitstag

❑ TARGET
TARGET

❑ Relevant Financial Centre(s) (specify all) **[ ]**
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

Agents (§ 6)[28]
Agents(§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

❑ Deutsche Bank Aktiengesellschaft

❑ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office[29] **[**Yes/No**]**
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle ***[****Ja/Nein****]***

❑ Fiscal Agent
Emissionsstelle

❑ Other (specify) **[ ]**
sonstige (angeben)

❑ Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

---

[26] Euroclear requires a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

[27] Complete for fixed rate Pfandbriefe.
Für festverzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.

[28] Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Pfandbriefe, 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 Pfandbriefen 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.*

[29] Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- ❑ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
  Issuer Services
  Taunusanlage 12
  60325 Frankfurt am Main
  Federal Republic of Germany

- ❑ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
  Osterstraße 31
  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 (Federal Gazette)
  Bundesrepublik Deutschland (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 Terms and Conditions (§ 12)[30]
Sprache der Anleihebedingungen (§ 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[31]
  *ausschließlich Deutsch***]**

[30] To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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.

[31] Use only in the case of Pfandbriefe not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.
Nur im Fall von Pfandbriefen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

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

A. Essential information
A. Grundlegende Angaben

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

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

❑ Other interest (specify) — **[**specify details**]**
Andere Interessen (angeben) — ***[****Einzelheiten einfügen****]***

Reasons for the offer and use of proceeds[32] — **[specify details]**
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge — ***[Einzelheiten einfügen]***

Estimated net proceeds[33] — **[ ]**
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue — **[ ]**
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

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

German Securities Code — **[ ]**
Wertpapierkennnummer (WKN)

---

[32] 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.

[33] If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

Any other securities number **[ ]**
Sonstige Wertpapiernummer

Eurosystem eligibility[34]
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility **[**Yes/No**]**
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden ***[****Ja/Nein****]***

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.**]**
[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**
[*Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.***]***
[*Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.****]***

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility [35]
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

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

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates **[Not applicable] [**see § 3 of the Terms and Conditions**]**
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen ***[Nicht anwendbar]***
[*siehe § 3 der Anleihebedingungen****]***

---

[34] Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.
"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

[35] Only applicable for floating rate notes, fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Yield to final maturity[36] **[ ]** per annum
Rendite bei Endfälligkeit ***[ ]*** *per annum*

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

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

❑ as disclosed in the Prospectus
wie im Prospekt angegeben

❑ other / further **[**Specify details**]**
andere / weitere ***[****Einzelheiten einfügen****]***

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER[37]
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer
Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

[Not applicable]
[Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject **[Specify details]**
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt ***[Einzelheiten einfügen]***

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer
Gesamtsumme der des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

[Specify details**]**
[*Einzelheiten einfügen****]***

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

[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

---

36 Only applicable for fixed rate Notes.
Nur für fest verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

37 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.

[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 Wertpapiare 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 allotment[38] **[Not applicable]**
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung ***[Nicht anwendbar]***

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder 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

[not applicable**][**specify details**]**
[*nicht anwendbar****][****Einzelheiten einfügen****]***

C.3 Pricing[39] **[Not applicable]**
Kursfeststellung ***[Nicht anwendbar]***

Expected price at which the Notes will be offered **[**Not applicable**][**Specify details**]**
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ***[****nicht anwendbar****][****Einzelheiten einfügen****]***

[38] 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.

[39] 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.

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser **[**Specify details**]**
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden ***[****Einzelheiten einfügen****]***

C.4. Placing and underwriting[40]
Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

[Not applicable**][**Specify details**]**
[*nicht anwendbar****][****Einzelheiten einfügen****]***

Method of distribution
Vertriebsmethode

❑ Non-syndicated
Nicht syndiziert

❑ Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment[41] **[Not applicable]**
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme ***[Nicht anwendbar]***

Specify Management Group or Dealer **[ ]**
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben

❑ firm commitment
Feste Zusage

❑ no firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions[42] **[Not applicable]**
Provisionen ***[Nicht anwendbar]***

Management/Underwriting Commission (specify) **[ ]**
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) **[ ]**
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) **[ ]**
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Subscription Agreement[43] **[None] [Not applicable]**
Übernahmevertrag ***[Keines] [Nicht anwendbar]***

- Date of subscription agreement
Datum des Subscription Agreements

---

[40] 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.

[41] 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.

[42] To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

[43] 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.

- General features of the subscription agreement
  Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

D. LISTING AND ADMISSION TO TRADING **[**Yes/No**]**
D. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL ***[****Ja/Nein****]***

❑ Luxembourg

❑ regulated Market
regulierter Markt

❑ unregulated Market
ungeregelter Markt

❑ Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)

❑ Other **[ ]**
Andere

Date of admission **[ ]**
Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading[44] **[ ]**
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[45]
Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

❑ Not applicable
Nichtanwendbar

❑ Luxembourg Stock Exchange (Official List)

❑ Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)

❑ Other **[ ]**
Andere

Issue Price **[ ]%**
Ausgabepreis **[ ]%**

Market Making / Secondary Trading
Market Making / Sekundärhandel

Name and address of the entities which have a firm committment 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****]***

---

[44] 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.

[45] Only applicable in the case of an increase of an issue.
Nur im Fall der Aufstockung einer Emission anwendbar.

Stabilising Dealer(s)/Manager(s) **[**None**]** **[**Specify details**]**
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager ***[****Keiner****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***

E. ADDITIONAL INFORMATION
E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating[46]
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:*

Source:
Quelle:
[Moody's: **[ ]]**
[S & P: **[ ]]**
[Fitch: **[ ]]**
[Other: **[ ]]**
[*Sonstige:* ***[ ]]***

[Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.**]**
[*Eine kurze Erklärung bezüglich der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn dies vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht worden ist.****]***

[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, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.**]**
[*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, in seiner jeweils geltenden Fassung, (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.****]***

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus[47]
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****]***

[46] 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.

[47] 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.*

[THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.
*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.***]**

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

_____
(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 Duchy 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 church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). 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 *(Nichtveranlagungs-Bescheinigung)* issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity

surcharge 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%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes 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. The separation (*e.g.* by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposition of the Note. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. 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%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

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 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".

Particularities of Notes with a negative yield

Holders will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Holders who subscribe the Notes at the issue price and hold the Notes until their final maturity will realise a loss. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

If the Notes are held by tax residents as private assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted; such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (Sparer-Pauschbetrag) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly).

If the Notes are held by tax residents as business assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

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. Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

However, the exchange of information rules and requirements provided for by the Luxembourg law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

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 or in the EEA to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20%. In case of payment through a paying agent established in the EU or in the EEA, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20% 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 20% 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 law of 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.

3. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuer's 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. Prospective holders of Notes who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom are strongly advised to consult their own professional advisers.

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, the Issuer 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.

4. 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 Issuer is not resident in Ireland for Irish tax purposes and does 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 Issuer to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes except where the interest has an Irish source and is annual in nature. 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.

5. 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.

Individual residents

- Notes held as private assets

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 rate of 27.5% if the Notes are publicly offered. 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 each case including accrued interest, if any.

For Notes held as private assets, the acquisition costs shall 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 and having the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax effective.

If an Austrian custodian (*inländische depotführende Stelle*) or an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) is involved in paying investment income (interest or capital gains), 27.5% withholding tax is imposed. The Austrian custodian or paying agent has the responsibility to deduct and pay the withholding tax to the respective tax office.

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 in the income tax return in accordance with the Austrian Income Tax Act and will be subject to the special flat tax rate of 27.5%.

The 27.5% taxation generally results in a final taxation (*Endbesteuerung*) for income tax, both in case of the imposition of a withholding tax and in case of a tax assessment, *i.e.,* the flat income tax will generally satisfy the income tax liability on the investment income; an option to assess the income at the progressive income tax rate exists (in particular for investors whose regular personal income tax rate is lower than 27.5%).

Income from Notes which are not legally or actually publicly offered within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but subject to normal progressive personal income tax rates of up to 50% (for income up to EUR 1 million p.a.) and 55% (as far as the income exceeds EUR 1 million p.a.).

Capital gains are not only taxed upon an actual disposition or redemption of the Notes, but also upon a deemed realisation.

- A deemed realisation takes place due to a restriction of the Austrian taxing right on the Notes (e.g. move abroad, donation to a non-resident, etc.). If the Notes are held in an Austrian securities account, the Austrian withholding agent (custodian or paying agent) has to impose the withholding tax and such withholding tax needs to be deducted only upon an actual disposition of the Notes or withdrawal from the account. If the Holder has timely notified the Austrian withholding agent of the restriction of the Austrian taxing right on the Notes (e.g. his or her relocation to another country), not more than the value increase on the Notes until such notification is subject to Austrian withholding tax. An exemption of withholding tax applies in case of a notified moving to another Member State of the European Economic Area if the

Holder presents to the Austrian withholding agent a tax assessment notice of the year of migration in which the option for a deferral of tax has been exercised.

- A deemed realisation also takes place upon withdrawals (Entnahmen) from an Austrian securities account and other transfers of Notes from one Austrian securities account to another one. Exemptions apply in this case for a transfer of the Notes to another deposit account, if certain information procedures are fulfilled and no restriction of the Austrian taxing right occurs (e.g., no donation to a non-resident).

Losses from Notes held as private assets may only be offset with other investment income subject to the flat tax rate (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not offset with 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

Generally, the same rules as described under 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 (which are, apart from the last bullet point, only relevant for the assessment of the investor):

- Realised capital gains, contrary to interest income, have to be included in the annual tax return, since despite a 27.5% withholding taxation that is also imposed in the context of Notes held as business assets if an Austrian custodian is involved, no final taxation for income tax applies.
- Write-downs and realised losses derived from the sale or redemption of the Notes held as business assets may be offset with positive income from realised capital gains that are investment income in the first place; 55% of the remaining losses may be offset against other income or carried forward.
- The acquisition costs of Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition.
- Loss off-setting is not made by the custodian, but can only be made in the assessment of the individual.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax effective if the Notes are held as business assets.

Corporate residents

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, who must forward a copy thereof to the tax office. 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%. Any Austrian withholding tax levied is credited as prepayment against the Austrian corporate income tax amount in the tax assessment of the corporate investor.

A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

Notes held by non-residents

Non-resident investors, i.e., individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria and corporations that have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("non-residents") are not taxable in Austria with regard to their income from the Notes, provided the income is not attributable to a permanent establishment of the investor in Austria.

According to a recent law amendment as of 1 January 2017 the taxation of interest income from the Notes was extended to all non-resident individuals (with the exception of persons resident in a country which takes part in the automatic information exchange). However, no such taxation of interest income applies to the Notes at hand in the case of non-resident investors, if the issuer has neither its seat nor its place of management in Austria and under the condition that the issuer does not have a branch in Austria which is involved in the issuance of the Notes. The exemption of withholding tax requires (among others) a proof of the investor's non-residence (including certificate of residence of the investor). In case of any tax withheld a refund is possible to the non-resident investors upon application which has to be filed with the competent Austrian tax office.

Accrued interest in case of a sale or other disposition of the Notes (including the difference between the sales price and the acquisition cost in case of zero-coupon-bonds) is regarded as interest income subject to non-resident taxation if the debtor of the accrued interest (the acquirer of the Notes) has its seat, domicile or its place of management in Austria or is the branch of a foreign bank, and the sales transaction, in the course of which the accrued interest is paid, is handled by an Austrian paying agent. No taxation of interest income applies vis-à-vis non-resident corporate investors. No taxation of interest also applies vis-à-vis individuals who are residents in a country, with which Austria agreed on an automatic exchange of information, if an appropriate proof is provided by the investor. The proof must be furnished, among others, by means of a certificate of residence issued by the tax authorities of the investor's residence state and further documentation in case of corporations. In case of transparent partnerships the residence status of the partners is decisive. Moreover, tax withheld may be refundable to the non-resident investors upon their application which has to be filed with the competent Austrian tax office under the conditions mentioned or if a double tax treaty relief is available.

If a non-resident individual or corporation receives income from the Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors, i.e., both interest income and capital gains received via the permanent establishment are subject to tax and also (in case of an Austrian withholding tax agent) to withholding tax, unless an exemption is applicable (see the description for Austrian resident investors).

Final note on withholding tax imposed in Austria

Assuming that neither the Issuer does not use a branch or permanent establishment in Austria for the payment of interest under the Notes, the Issuer does not assume any responsibility for Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) charged in Austria at source and is not obliged to make additional payments in case of withholding tax deductions at source.

6. U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**"), the Issuer and its non-U.S. subsidiaries will generally become subject to a 30% withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. However, on 31 May 2013 the United States and the Federal Republic of Germany concluded an intergovernmental agreement to "Improve International Tax Compliance and with respect to the United States Information and Reporting Provisions Commonly Known as the Foreign Account Tax Compliance Act" (the "**German IGA**") and in July 2014 the German regulation for implementation of the obligations under the IGA took effect. Under the German IGA, the United States and the Federal Republic of Germany have agreed to implement FATCA through domestic reporting duties for financial institutions, an automatic exchange of account information between the public authorities of the two countries and on the basis of existing bilateral tax treaties. Pursuant to Article 4 of the German IGA the Issuer and its German subsidiaries are treated as FATCA compliant provided that they comply with the requirements under the German IGA ("**deemed-compliant FFI**"). In order to retain their status as deemed-compliant FFI the Issuer and its German subsidiaries would have to report to the German tax authorities (and thus, indirectly, to the IRS) accountholders that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation.

In addition, the Issuer (or if payments on the Notes are made through an intermediary such as a clearing system or broker that is a deemed-compliant FFI pursuant to an applicable intergovernmental agreement or that has entered into a FATCA-agreement with the IRS, such deemed-compliant FFI) may be required, pursuant to the German IGA (or if payments on the Notes are made through an intermediary pursuant to the intermediary's FATCA agreement or an applicable intergovernmental agreement), to apply a 30% withholding tax (a "**FATCA Witholding**") to any "foreign passthru payment" made on the Notes (i) to a foreign financial institution that is not a deemed-compliant FFI, (ii) to accountholders who have not identified themselves as not being U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation or (iii) to accountholders who have not consented, where necessary, to have their information disclosed to the IRS. Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of each payment made by a deemed-compliant FFI in the same ratio that such deemed-compliant FFI's U.S.-source income bears to its overall income). This

guidance is subject to change and it is not yet clear whether or to what extent payments by the Issuer (including payments on the Notes) will be treated as foreign passthru payments.

However, provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are issued or materially modified on or after the later of 1 July 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment", no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after the later of 1 July 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" ("non-grandfathered Notes"), payment in respect of such non-grandfathered Notes may become subject to FATCA Withholding. Nevertheless, no FATCA Withholding will be required on non-grandfathered Notes before the later of 1 January 2019 and the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment."

The U.S. Treasury Department and the IRS recently issued final regulations that implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may issue additional guidance and regulations that may alter the application of FATCA to the Issuer and the Notes. Further, it is not yet clear whether or to what extent payments on non-grandfathered Notes will be subject to FATCA under the rules in the German IGA.

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

Selling Restrictions

In an amended and restated dealer agreement dated 17 October 2017 (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. 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 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 , 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 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 (as amended including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

*United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")*

Each Dealer has represented and agreed that:

(a) 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

(a) 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 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 will not 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 other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

Republic of Italy

The offering of the Notes has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Prospectus or of any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy, except:

(a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Article 34-*ter*, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May, 1999, as amended from time to time (**Regulation No. 11971**); or

(b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-*ter* of Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy under (a) or (b) above must:

(i) be made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October, 2007 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and

(ii) comply with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB, the Bank of Italy (including the reporting requirements, where applicable, pursuant to Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time) and/or any other Italian authority.

Investors should also note that in connection with the subsequent distribution of Notes (with a minimum denomination lower than €100,000 or its equivalent in another currency) in the Republic of Italy, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) or (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the intermediaries transferring the Notes being liable for any damages suffered by investors.

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.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 (in particular with respect to clarifications regarding

the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank as described below under "-*Insolvency Proceedings*"), in 2013 and 2015.

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 Pooland 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 International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) debt securities of Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 1 of Article 114 (2) of Commission Regulation No. 575/2013/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 or suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if a risk weighting of credit quality step 1 - or in case of initial maturities of up to 100 days and seat in a Member State of the European Union, credit quality step 1 or 2 - according to table 3 of Article 120 (1) or table 5 of Article 121 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC has been assigned to such countries in accordance with Article 119 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/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 only 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, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

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; insofar as derivative transactions used as cover are not adequately collateralized, the credit institutions must fulfil the credit quality requirements as described under "- Rules applicable to all Types of Pfandbriefe" (fourth paragraph, sub-paragraph (iv)).. 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 and Japan and the respective central banks of such countries, if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 1 of Article 114 (2) of Commission Regulation No. 575/2013/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 such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 5 of Article 121 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/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 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.

Up to three 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

Except as described in the Final Terms, 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 regulated market of the Hanover Stock Exchange or 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. Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

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.

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.

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer

Except as described in the relevant Final Terms, certain Dealers, distributors and their respective affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers, distributors and their respective 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.

ISSUER
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstrasse 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

ARRANGER
Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DEALERS

Bayerische Landesbank
Brienner Strasse 18
80333 Munich
Federal Republic of Germany

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, place des Etats-Unis,
CS 70052
92547 Montrouge CEDEX
France

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstrasse 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Norddeutsche Landesbank
- Girozentrale -
Friedrichswall 10
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENTS

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstrasse 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

PAYING AGENTS

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstrasse 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 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 mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITOR FOR THE ISSUER
KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ludwig-Erhard-Str. 11-17
20459 Hamburg
Federal Republic of Germany