

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and implementing legislation (as amended, "**MiFID II**") and each manufacturer's product approval process, the target market assessment on the date of this Final Terms in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market is as follows: client category: eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in MiFID II; knowledge and experience: basic knowledge; financial loss bearing capacity: investor can bear no or only small losses of the invested capital; risk indicator: 1; investment objective: general capital formation / asset optimisation; investment horizon: long-term; and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate – investment advice, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

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 Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (www.Deutsche-hypo.de).

9 May 2019
9. Mai 2019

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 250,000,000 0.50% Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe due 29 June 2026 (the "**Pfandbriefe**" or the "**Notes**") (to be consolidated and form a single tranche with the EUR 500,000,000 0.50% Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe due 29 June 2026 issued on 29 June 2018)

EUR 250.000.000 0,50% Festverzinsliche Hypothekpfandbriefe fällig 29. Juni 2026 (die "**Pfandbriefe**" oder die "**Schuldverschreibungen**")

(werden mit den am 29. Juni 2018 begebenen EUR 500.000.000 0,50% Festverzinsliche Hypothekpfandbriefe fällig 29. Juni 2026 konsolidiert und bilden mit diesen eine einheitliche Tranche)

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)

Tranche No.: 496 / 1st increase
Tranche Nr.: 496 / 1. Aufstockung

Date of Issue: 13 May 2019
Tag der Begebung: 13. Mai 2019

Issued pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 17 October 2018 of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Programme**").
begeben aufgrund des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programm vom 17. Oktober 2018 der Deutsche Hypothekbank (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 2018 (the "**Prospectus**") and the First Supplement dated 20 December 2018, the Second Supplement dated 19 February 2019 and the Third Supplement dated 30 April 2019. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 17. Oktober 2018 über das Programm (der "**Prospekt**") und dem ersten Nachtrag dazu vom 20. Dezember 2018, dem zweiten Nachtrag dazu vom 19. Februar 2019 und dem dritten Nachtrag dazu vom 30. April 2019 zu lesen. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I. Terms and Conditions
Teil I. Anleihebedingungen

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE
ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

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

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

(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.

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

(5) *Holder of 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 0.50% *per annum* from (and including) 29 June 2018 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4. Interest shall be payable in arrear on 29 June in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 29 June 2019.

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

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

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

(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**"): the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

§ 4 Redemption

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 29 June 2026 (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 (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 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 local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6 Agents

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

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*).

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 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.

(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

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

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

publication).

(2) Notification to Clearing System.

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

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.

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekendarlehenpfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Hypothekendarlehenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "**Emittentin**") wird in Euro ("**EUR**") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 250.000.000 (in Worten: Euro zweihundertfünfzig Millionen) in der Stückelung von EUR 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(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.

(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 folgendes: Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *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 Hypothekendarlehenpfandbriefen.

§ 3

Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom 29. Juni 2018 (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,50% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 29. Juni eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 29. Juni 2019.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche

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.

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

§ 4 Rückzahlung

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 29. Juni 2026 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

§ 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 (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 (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, 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:

Emissionsstelle:

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

Die Emissionstelle 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.

(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

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

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die 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.

(2) *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 verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbrieften Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das 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

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.

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)
Andere Interessen (angeben)

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

| | |
|--|---|
| Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i> | EUR 254,493,750 <i>EUR 254.493.750</i> |
| Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i> | EUR 10,500 <i>EUR 10.500</i> |

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 <i>Common Code</i> | 184862816 <i>184862816</i> |
| ISIN Code <i>ISIN Code</i> | DE000DHY4960 <i>DE000DHY4960</i> |
| German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i> | DHY496 <i>DHY496</i> |
| Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i> | |

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

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

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

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

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

Yield to final maturity 0.226% per annum
Rendite bei Endfälligkeit 0,226% per annum

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

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

as disclosed in the Prospectus
wie im Prospekt angegeben

other / further
andere / weitere

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

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

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

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

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

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

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)*

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung

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

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*

C.2. Plan of distribution an allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more
countries and if a tranche has been or is being reserved for certain
of these, indicate such tranche

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte
Tranche einigin dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before
notification is made

Not applicable

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor
dem Meldeverfahren möglich ist*

Nicht anwendbar

C.3 Pricing

Kursfeststellung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

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

Not applicable

Nicht anwendbar

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

C.4. Placing and underwriting

Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent
known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Not applicable

*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.*

Nicht anwendbar

Method of distribution

Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Specify Management Group or Dealer
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben

Joint Lead Managers:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate
and Investment Bank
12, Place des Etats-Unis
92547 Montrouge Cedex
France

Landesbank Hessen-Thüringen
Girozentrale
Main Tower
Neue Mainzer Straße 52-58
60311 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

firm commitment
Feste Zusage

no firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

**Commissions
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

0.1375% of the Aggregate Principal
Amount
0,1375% des Gesamtnennbetrags

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors
Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger****Not Applicable
Nicht anwendbar**

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

**Subscription Agreement
Übernahmevertrag**

- Date of subscription agreement
Datum des Subscription Agreements

9 May 2019
9. Mai 2019

- General features of the subscription agreement

Under the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Pfandbriefe and each Manager agrees to purchase the Pfandbriefe; the Issuer and each Manager agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Managers' commitments, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.

Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, die Pfandbriefe zu begeben und jeder Platzeur stimmt zu, die Pfandbriefe zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, die gemäß der Übernahmeverpflichtung auf die Platzeure entfallenden Nennbeträge, den Ausgabepreis, den Begebungstag und die Provisionen.

D. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Yes

D. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Ja

Luxembourg

regulated Market
regulierter Markt

unregulated Market
ungeregelter Markt

Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)

Other
Andere

Date of admission
Termin der Zulassung

13 May 2019
13. Mai 2019

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Not applicable
Nicht anwendbar

Luxembourg Stock Exchange (Official List)

Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)

Other
Andere

Issue Price

101.935%

plus accrued interest in the amount of EUR 1,089,041.10 for 318 days in the period from 29 June 2018 (including) to 13 May 2019 (excluding)

Ausgabepreis

101,935%

zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von EUR 1.089.041,10 für 318 Tage in dem Zeitraum vom 29. Juni 2018 (einschließlich) bis zum 13. Mai 2019 (ausschließlich)

Market Making / Secondary Trading
Market Making / Sekundärhandel

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Not applicable

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

Nicht anwendbar

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

None
 Keiner

E. ADDITIONAL INFORMATION
E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating
Rating

The Notes have been assigned with the following rating(s):
 Die Schuldverschreibungen haben folgende Rating(s) erhalten:

Source:

Quelle:

Moody's:

expected Aa1
 voraussichtlich Aa1

Moody's Investors Service ("**Moody's**") is established in the European Community and is registered 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.

*Moody's Investors Service ("**Moody's**") hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in seiner 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.*

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

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

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made
 Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

Not applicable

Nicht anwendbar

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)

Summary

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

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

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

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

| Element | Section B – Summary of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) | |
|---------|---|---|
| B.1 | Legal and Commercial Name | Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO |
| B.2 | Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation | Hanover Joint stock company (Aktiengesellschaft) German Law Federal Republic of Germany |
| B.4b | Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates | Deutsche Hypothekenbank sees uncertainties over negotiations concerning the UK's departure from the European Union. 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, harmonisation of EU insolvency law for banks, which has resulted in the senior unsecured asset class being split up into preferred and non-preferred variations. This has resulted in ratings for these asset classes being re-evaluated. |

| | | |
|-------------|---|---|
| | | As part of the changes to the liability cascade, the senior unsecured debt class was divided into two new debt classes: senior unsecured preferred and junior/senior unsecured non-preferred. All bonds issued by Deutsche Hypothekenbank prior to the implementation of the law fall under the junior/senior unsecured non-preferred debt class from 21 July 2018 and are rated Ba1. The senior unsecured preferred debt class received the better Baa2 rating. The very good Aa1 rating for Deutsche Hypothekenbanks's mortgage Pfandbriefe was confirmed. |
| 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 "). Due to a control and profit and loss transfer agreement as well as the use of the waiver rule in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a(1) of the German Banking Act (KWG), Deutsche Hypothekenbank is dependent on the Group's parent company NORD/LB. Additional significant dependencies exist regarding compliance with the Group's capital requirements, the development of the rating, liquidity and funding as well as controlling and organisation within the Group. There are also service relationships between Deutsche Hypothekenbank and NORD/LB as well as intra-group receivables and liabilities. |
| B.9 | Profit Forecast or Estimate | Not applicable. No profit forecasts or estimates are made. |
| B.10 | Nature of any Qualifications in the Audit Report on Historical Financial Information | Not applicable. The auditor's reports do not include any qualifications. |

| B.12 | <p>Selected historical key financial information</p> <p>Deutsche Hypothekbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2018 (German commercial law (HGB))</p> <table border="1" data-bbox="336 360 1334 1218"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">in € million</th> <th style="text-align: right;">31.12.2018</th> <th style="text-align: right;">31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Balance sheet figures</td> </tr> <tr> <td>Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans</td> <td style="text-align: right;">12,264</td> <td style="text-align: right;">12,077</td> </tr> <tr> <td>Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities</td> <td style="text-align: right;">2,844</td> <td style="text-align: right;">3,892</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed interest securities</td> <td style="text-align: right;">4,764</td> <td style="text-align: right;">5,517</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities</td> <td style="text-align: right;">19,617</td> <td style="text-align: right;">22,254</td> </tr> <tr> <td>Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities</td> <td style="text-align: right;">1,232</td> <td style="text-align: right;">1,252</td> </tr> <tr> <td>Balance sheet total</td> <td style="text-align: right;">21,073</td> <td style="text-align: right;">23,698</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Income statement figures</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">in € million</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">01.01.-</td> <td style="text-align: right;">01.01.-</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">31.12.2018</td> <td style="text-align: right;">31.12.2017</td> </tr> <tr> <td>Net interest income *)</td> <td style="text-align: right;">177.4</td> <td style="text-align: right;">193.4</td> </tr> <tr> <td>Net commission income (commission income less commission expenses)</td> <td style="text-align: right;">-0.1</td> <td style="text-align: right;">0.3</td> </tr> <tr> <td>General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets</td> <td style="text-align: right;">84.0</td> <td style="text-align: right;">83.8</td> </tr> <tr> <td>Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business</td> <td style="text-align: right;">-20.3</td> <td style="text-align: right;">-41.3</td> </tr> <tr> <td>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</td> <td style="text-align: right;">9.1</td> <td style="text-align: right;">-10.2</td> </tr> <tr> <td>Result from normal operations</td> <td style="text-align: right;">74.7</td> <td style="text-align: right;">62.7</td> </tr> <tr> <td>Extraordinary result</td> <td style="text-align: right;">-16.5</td> <td style="text-align: right;">0.7</td> </tr> <tr> <td>Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **)</td> <td style="text-align: right;">55.2</td> <td style="text-align: right;">59.7</td> </tr> <tr> <td>Profit for the period</td> <td style="text-align: right;">0.0</td> <td style="text-align: right;">0.0</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Other information</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">in %</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">31.12.2018</td> <td style="text-align: right;">31.12.2017</td> </tr> <tr> <td>Cost-income-ratio (CIR) ***)</td> <td style="text-align: right;">49.5</td> <td style="text-align: right;">42.3</td> </tr> </tbody> </table> <p>The information provided has been derived from the English translation of the audited financial statements for the fiscal year 2018.</p> <p>*) Net interest income comprises interest earnings from credit and money market transactions and fixed interest bearing securities and book-entry securities minus interest expenses</p> <p>**) As a result of the profit and loss transfer agreement, € 55.2 million (prior year: € 56.2 million) was transferred to NORD/LB. Last year, interest on the capital held by silent partners in the amount of € 3.5 million was taken into account in this result.</p> <p>***) CIR = (general administrative expenses + write-downs and value adjustments on intangible assets and tangible fixed assets) / (net interest income including current income + net commission income + other operating income - other operating expenses)</p> | in € million | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Balance sheet figures | | | Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans | 12,264 | 12,077 | Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities | 2,844 | 3,892 | Bonds and other fixed interest securities | 4,764 | 5,517 | Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities | 19,617 | 22,254 | Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities | 1,232 | 1,252 | Balance sheet total | 21,073 | 23,698 | Income statement figures | | | in € million | | | | 01.01.- | 01.01.- | | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Net interest income *) | 177.4 | 193.4 | Net commission income (commission income less commission expenses) | -0.1 | 0.3 | General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets | 84.0 | 83.8 | Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business | -20.3 | -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 | 9.1 | -10.2 | Result from normal operations | 74.7 | 62.7 | Extraordinary result | -16.5 | 0.7 | Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **) | 55.2 | 59.7 | Profit for the period | 0.0 | 0.0 | Other information | | | in % | | | | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Cost-income-ratio (CIR) ***) | 49.5 | 42.3 |
|--|---|---|--|---|--|--|--|--|--------|--------|--|-------|-------|---|-------|-------|--|--------|--------|--|-------|-------|----------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|--|--|--------------|--|--|--|---------|---------|--|------------|------------|------------------------|-------|-------|--|------|-----|--|------|------|--|-------|-------|--|-----|-------|--------------------------------------|-------------|-------------|----------------------|-------|-----|---|------|------|------------------------------|------------|------------|--------------------------|--|--|------|--|--|--|------------|------------|------------------------------|------|------|
| in € million | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balance sheet figures | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans | 12,264 | 12,077 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receivables from financial institutions and from customers: Loans to local authorities | 2,844 | 3,892 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonds and other fixed interest securities | 4,764 | 5,517 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Liabilities to financial institutions and to customers and securitised liabilities | 19,617 | 22,254 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Equity, funds for general banking risks, jouissance right capital and subordinated liabilities | 1,232 | 1,252 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balance sheet total | 21,073 | 23,698 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Income statement figures | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| in € million | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 01.01.- | 01.01.- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net interest income *) | 177.4 | 193.4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net commission income (commission income less commission expenses) | -0.1 | 0.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets | 84.0 | 83.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business | -20.3 | -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 | 9.1 | -10.2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Result from normal operations | 74.7 | 62.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Extraordinary result | -16.5 | 0.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **) | 55.2 | 59.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Profit for the period | 0.0 | 0.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Other information | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| in % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cost-income-ratio (CIR) ***) | 49.5 | 42.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <tr> <td data-bbox="323 1440 646 1547">Material adverse change in the prospects of the Issuer</td> <td data-bbox="646 1440 1394 1547">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 2018.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="323 1547 646 1653">Significant change in the financial and trading position</td> <td data-bbox="646 1547 1394 1653">Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekbank since 31 December 2018.</td> </tr> </table> | 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 2018. | Significant change in the financial and trading position | Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekbank since 31 December 2018. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 2018. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Significant change in the financial and trading position | Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekbank since 31 December 2018. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.13 | <table border="1"> <tr> <td data-bbox="323 1653 646 2024">Recent Events</td> <td data-bbox="646 1653 1394 2024">NORD/LB reported a loss before taxes of € 2.1 billion for the 2018 financial year, so that the equity tier 1 capital ratio will temporarily fall below the threshold required by the regulatory authorities. The owners of NORD/LB have decided to agree on a joint solution with the Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V. (German Savings Banks and Giro Association - DGSV) to strengthen capital in the public sector. This solution is to be specified in further discussions with the DSGV and must be coordinated with the relevant supervisory authorities and with regard to aspects of state aid law. NORD/LB assumes that with the implementation of the planned measures for strengthening capital and realigning the business model the capital ratios will again increase significantly in future and meet all regulatory requirements.</td> </tr> </table> | Recent Events | NORD/LB reported a loss before taxes of € 2.1 billion for the 2018 financial year, so that the equity tier 1 capital ratio will temporarily fall below the threshold required by the regulatory authorities. The owners of NORD/LB have decided to agree on a joint solution with the Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V. (German Savings Banks and Giro Association - DGSV) to strengthen capital in the public sector. This solution is to be specified in further discussions with the DSGV and must be coordinated with the relevant supervisory authorities and with regard to aspects of state aid law. NORD/LB assumes that with the implementation of the planned measures for strengthening capital and realigning the business model the capital ratios will again increase significantly in future and meet all regulatory requirements. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Recent Events | NORD/LB reported a loss before taxes of € 2.1 billion for the 2018 financial year, so that the equity tier 1 capital ratio will temporarily fall below the threshold required by the regulatory authorities. The owners of NORD/LB have decided to agree on a joint solution with the Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V. (German Savings Banks and Giro Association - DGSV) to strengthen capital in the public sector. This solution is to be specified in further discussions with the DSGV and must be coordinated with the relevant supervisory authorities and with regard to aspects of state aid law. NORD/LB assumes that with the implementation of the planned measures for strengthening capital and realigning the business model the capital ratios will again increase significantly in future and meet all regulatory requirements. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|--|---|
| | | NORD/LB published an ad-hoc announcement on 3 April 2019. The owners of the bank agreed on the basic features of a capital plan and the future business model for NORD/LB and presented this to the relevant supervisory authorities. According to this, Deutsche Hypothekbank is to remain a wholly-owned subsidiary of NORD/LB from today's point of view. These decisions on the bank's future business model are still subject to various committee and parliamentary reservations. They are also subject to approval by the EU Commission and will be closely coordinated with the bank's relevant supervisory authorities. |
| 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 | <p>As a "Pfandbriefbank" Deutsche Hypothekbank focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in commercial financing with professional real estate investors. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekbank is also involved in funding through the issuance of Pfandbriefe.</p> <p>Deutsche Hypothekbank operates in Germany, the UK, France, the Benelux countries, Spain and Poland.</p> <p>The Bank has its headquarters in Hanover, with operations in Dusseldorf, Hamburg, Berlin, Frankfurt am Main and Munich, as well as in Amsterdam, London, Madrid, Paris and Warsaw.</p> <p>The Bank is also engaged in public sector lending, providing funding not only for the German Federal Government, the <i>Bundesländer</i> and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for the United States of America, for Canada and for Japan. In accordance with the new strategic requirements, Deutsche Hypothekbank's public sector lending is solely pursued in a restrictive manner and primarily for liquidity, cover pool as well as bank management.</p> |
| B.16 | Controlling Persons | <p>The Bank's current direct shareholder is NORD/LB (100.00%). There are no indirect shareholders controlling the Issuer.</p> <p>The owners of NORD/LB are the German states of Lower Saxony and Saxony-Anhalt, the Lower Saxony Savings Banks Association (<i>Sparkassenverband Niedersachsen</i>), the Saxony-Anhalt Savings Banks Holding Association (<i>Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt</i>) and the Special Purpose Holding Association of the Mecklenburg-Western Pomerania Savings Banks (<i>Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern</i>).</p> |
| B.17 | Credit Ratings of the Issuer or its debt securities | <p>The Bank has been assigned with the following rating(s) by Moody's Investors Service ("Moody's")¹:</p> <p>Long-term deposit and debt ratings: Baa2</p> <p>Short-term rating: Prime-2</p> |

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

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>Baseline Credit Assessment (BCA): b2</p> <p>Subordinated debt rating: B1</p> <p>The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's:</p> <p>Mortgage Pfandbriefe: Aa1</p> <p>Public Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Senior unsecured preferred Notes: Baa2</p> <p>Junior/Senior unsecured non-preferred Notes: Ba1</p> |
|--|--|---|

| Element | Section C – The Notes | |
|---------|--|--|
| C.1 | Class and type of the Notes / Security Identification Number | <p>Class</p> <p>The Notes are issued as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) (the "Pfandbriefe"). Pfandbriefe constitute recourse obligations of Deutsche Hypothekendarlehenbank. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.</p> <p>ISIN</p> <p>DE000DHY4960</p> <p>Common Code</p> <p>184862816</p> <p>WKN</p> <p>DHY496</p> |
| C.2 | Currency | The Notes are issued in euro ("EUR"). |
| C.5 | Restrictions on free Transferability | Not applicable. The Notes are freely transferable. |
| C.8 | Rights attached to the Notes (including limitations to those rights and ranking of the Notes) | <p>Early redemption for taxation reasons</p> <p>Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.</p> <p>Events of Default and Cross Default</p> <p>Pfandbriefe will not provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.</p> <p>The Terms and Conditions of the Pfandbriefe will not provide for a cross-default.</p> <p>Governing law</p> <p>The Notes will be governed by German law.</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>Status of the Pfandbriefe</p> <p>The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves and (i) in the case of Public Pfandbriefe <i>pari passu</i> with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Public Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe <i>pari passu</i> with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe).</p> |
| | | <p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision of the Issuer.</p> |
| C.9 | Please see Element C.8 | |
| | Interest rate | 0.50% <i>per annum</i> |
| | Interest commencement date | 29 June 2018 |
| | Interest payment dates | 29 June in each year beginning 29 June 2019 |
| | Underlying on which interest rate is based | Not applicable. The interest rate is not based on an underlying. |
| | Maturity date including repayment procedures | 29 June 2026 |
| | | Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. |
| | Indication of yield | 0.226% <i>per annum</i> |
| Name of representative of the Holders | Not applicable. A representative of the Holders is not appointed. | |
| C.10 | Please see Element C.9 | |
| | Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment | Not applicable. The interest payment has no derivative component. |
| C.11 | Application for admission to trading of the Notes | Regulated market of the Hanover Stock Exchange. |

| | | |
|----------------|---|--|
| Element | Section D – Risks | |
| | Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) | |
| D.2 | Key information on the key risks that are specific to the Issuer | <p>Summary of the risks related to Macroeconomic Developments</p> <p>There are risks of lower demand for real estate financing due to reduced growth in the real estate markets, caused for example by weakening economic growth or a considerable interest rate increase. Other uncertainties resulting from political developments, e.g. the Brexit negotiations, are not to be excluded as they could influence the real estate markets and hence also the new business activities of Deutsche Hypothekenbank. An unexpectedly sharp</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>increase in competition on the lender side is also possible, which could have a corresponding impact on the realisable margins and new business.</p> <p>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 Hypothekenbank's results. They could drive the worsening of borrower credit-worthiness and therefore lead to a need for higher loan loss provisions compared to the forecast. Despite careful risk planning, a trend reversal of the external framework conditions, e.g. a clear drop in real estate prices following an interest rate increase, could lead to the deterioration of borrowers' creditworthiness and to an impairment of the value of the collateral provided, and could also result in a need for additional loan loss provisions.</p> <p>Weaker than planned portfolio and margin developments, resulting from e.g. a sharpening of competition or a reduced demand for credit, also bear income risks. Furthermore, it is conceivable that the terms for unsecured funding may become more costly and that these costs cannot be passed on within the framework of conditions. Earnings risks and opportunities can also arise from changes in methods of rating agencies and the resulting revaluations. Reference needs to be made to the current efforts to harmonise EU insolvency law concerning banks, which has resulted in the senior unsecured asset class being split up into preferred and non-preferred variations. This has resulted in ratings for these asset classes being re-evaluated. This could be seen as a risk in the form of more expensive funding. In general, a deterioration in the ratings of the Bank or the ratings of the parent company could have a negative impact on the funding opportunities and costs of the Bank.</p> <p><i>Summary of the risks associated with the Business of Deutsche Hypothekenbank</i></p> <p><i>The risks described below result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekenbank as a financial institution.</i></p> <p>In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekenbank. The risks, to which Deutsche Hypothekenbank is exposed, may, should they become reality, give rise to a situation in which the Bank is unable to meet its payment obligations, or cannot do so in full. 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.</p> <p>Mainly, there are five types of risks relating to banking risks: credit risk, market price risk, liquidity risk, operational risk and general business risk.</p> <p><u>Credit risk</u>: Credit risk is a component of counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. The counterparty default risk remains the largest risk position of Deutsche Hypothekenbank.</p> <p>A large proportion 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.</p> <p>Due to the volatility and cyclicity of the market environment, there are uncertainties with regard to the development of the need for value adjustments for real estate financing with regard to original</p> |
|--|--|--|

| | |
|--|--|
| | <p>risk provisions. Significant uncertainty factors exist above all with regard to the development of the interest rate environment and key segment-specific market parameters such as property prices and rents, which are key input parameters for modelling as part of risk provisioning planning. If these parameters develop worse than expected, it cannot be ruled out that new defaults to a greater extent and the ability of individual exposures to be restructured will not occur in the planning period as assumed in risk provision planning. This could result in unplanned charges due to additional risk provisioning.</p> <p>In addition, it cannot be ruled out that after the Brexit vote and the UK's withdrawal from the EU, there will be a significant decline in real estate prices. With regard to Deutsche Hypothekenbank's real estate financing portfolio in the UK, this could lead to additional risk provisioning.</p> <p><u>Market price risk:</u> Deutsche Hypothekenbank is exposed to market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekenbank divides market price risk substantially into interest rate risk (including credit spread risk) and foreign exchange risk/currency risk.</p> <p>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.</p> <p>For currency risks Deutsche Hypothekenbank pursued the general strategy of hedging individual transactions. The foreign exchange exposure of Deutsche Hypothekenbank's business activities is hedged on a back-to-back basis with the aim of eliminating all currency risk. The foreign exchange exposure is separately limited and monitored on a daily basis.</p> <p>If any of the Issuer's instruments and strategies to hedge market price risk is not effective, the Issuer may not be able to effectively mitigate its risk exposures.</p> <p>In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekenbank 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.</p> <p><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. A change in the Bank's rating or the parent company's rating could have negative effects on the funding conditions or, in the case of a rating downgrade, could trigger a significant outflow of cash or restrict funding opportunities. In general, it can be differentiated between classical liquidity risk, funding risks and liquidity-spread risks.</p> <p>As a result of liquidity risk, Deutsche Hypothekenbank may be unable to meet its payment obligations. To overcome short-term liquidity needs under normal market conditions as well as in pre-defined stress scenarios, Deutsche Hypothekenbank holds an unencumbered liquidity buffer. Liquidity risk is monitored on a daily basis.</p> <p>It cannot be ruled out that size, composition and degree of liquidity of the liquidity buffer are insufficient. Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, and the liquidation of the</p> |
|--|--|

| | |
|--|--|
| | <p>liquidity buffer is only possible in combination with significant loss of value, the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank could be impaired or could result in the Bank being unable to meet its payment obligations.</p> <p>Potential tensions on the financial markets could make funding activities more difficult. A more restrictive than expected monetary policy on the part of the major central banks could also increase funding costs and reduce funding opportunities.</p> <p>More enduring uncertainties resulting from the Group situation and an associated downgrade of the rating of the Bank or parent company could have adverse impacts on the funding terms, significantly impair access to the capital market, or fundamentally restrict the funding options especially in the unsecured sector. The ECB's SREP process may impose additional liquidity requirements by way of discretionary decisions. For that reason very close management and monitoring of the liquidity situation will be performed in 2019. <u>Operational risk</u>: Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events.</p> <p>It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekenbank 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.</p> <p><u>General business risk</u>: General business risk is understood to refer to the type of risk that arises as a result of changes in the economic climate. This includes market conditions, customer behaviour and technical advances. Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekenbank to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk).</p> <p>Risks to operating income can arise if the anticipated volumes of new business cannot be generated on the markets subject to the anticipated margins. For example, higher funding costs for Deutsche Hypothekenbank, e.g. as a result of rating changes of Deutsche Hypothekenbank or the parent company, could limit the scope of planned new business while margin requirements remain constant, thereby reducing the earnings base. 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. Furthermore, legal uncertainty over existing credit contracts could influence the results.</p> <p>Against the backdrop of close integration into the NORD/LB Group, complying with the regulatory capital requirements is ensured at the Group level and not at the level of Deutsche Hypo. There is thus the risk that the Bank's new business opportunities could be limited by the CET1 capital adequacy of the parent institution, discretionary decisions by the banking authority regarding additional individual and increased industry-wide capital requirements (capital buffer for systemic and counter-cyclical risks) as well as decisions by the parent institution on the allocation of capital. Significant uncertainty regarding the further development and structuring of NORD/LB could have a negative impact on new business as well. Furthermore, stricter legal and regulatory requirements (in particular regarding the equity backing) or a higher RWA commitment due to a worsening of the real estate economy could lead to fewer new</p> |
|--|--|

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>business opportunities.</p> <p>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 Hypothekenbank's results. Negative effects from unexpected developments of external framework conditions may result in 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. The possibility of a considerable decrease in real estate prices in the UK after Brexit cannot be excluded, which could lead to higher risk provisioning costs. Under consideration of the portfolio's good risk parameters and the conservative portfolio orientation, the risks regarding the result are considered low in view of Deutsche Hypo's real estate financing portfolio in the UK. No significant one-time costs and higher administrative expenses that could be incurred in the course of the UK's withdrawal from the EU are expected according to current assessments. The German Accompanying Tax Legislation on Brexit (Brexit-Steuerbegleitgesetz) shores up the coverability of British cover assets both through grandfathering rules and also for new business by seamlessly integrating the United Kingdom and Northern Ireland into the German Pfandbrief Act (PfandBG) as third countries.</p> <p>Furthermore, new regulatory changes may be associated with restrictions and therefore with earnings risks as well as the implementation of new regulatory requirements with additional administrative expenses. There are also risks due to the Bank's membership in the Sparkassen-Finanzgruppe's institution-specific protection scheme. Special payments could be demanded from the institutions under the protection scheme in the course of compensation and support measures, impacting the Bank's result. This applies correspondingly to possible supplementary payment obligations to the restructuring fund for financial institutions. Whether and in what amount such payments will occur can currently not be predicted.</p> <p><u>Financial transaction tax:</u> The introduction of a financial transaction tax may have an adverse effect on the Issuer's business, operating results and financial status (risks relating to the potential introducing of a financial transaction tax).</p> <p>The risks referred to above may have a direct or indirect negative effect upon the income position of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations under the Notes.</p> <p>Other matters</p> <p>Since 2013, Deutsche Hypothekenbank makes use of the simplified provisions pursuant to Art. 7 (1) CRR (the so-called waiver rule). This means that the regulatory capital requirements must be complied with at NORD/LB level as the superordinate institution and not at Deutsche Hypothekenbank level. Against this background, Deutsche Hypothekenbank is dependent on NORD/LB for the fulfilment of capital requirements. There is a risk that NORD/LB will not be able to meet its obligations to meet capital requirements at Group level. There is therefore also the risk that the new business opportunities of Deutsche Hypothekenbank could be restricted by the CET1 capitalisation of the superordinate institution, the relevant discretionary decisions of the bank supervisory authority and decisions of the superordinate institution, the relevant discretionary decisions of the bank supervisory authority and decisions of the superordinate institution on the allocation of capital.</p> |
|--|--|---|

| | |
|--|--|
| | <p>Increasing legal or supervisory requirements (in particular with regard to capital adequacy requirements) or a higher RWA commitment as a result of a deterioration in the real estate economy could also lead to fewer new business opportunities. In addition, customer behaviour, especially with regard to prolongations and unscheduled repayments, also includes opportunities and risks for portfolio development.</p> <p><u>Risks relating to regulatory changes</u></p> <p>The existing banking and financial services laws may change at any time in such a way that the business of Deutsche Hypothekbank 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 Hypothekbank.</p> <p><u>Results from stress tests may adversely affect the Issuer's business</u></p> <p>Through the affiliation to the NORD/LB Group, Deutsche Hypothekbank is indirectly subject to regular EU-wide stress tests initiated by the European Banking Authority ("EBA"). The latest stress test was conducted in autumn 2018. The next stress test is not yet scheduled. In principle, the publication of the results of the stress test for participating banks 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 business, results from normal operations or financial condition.</p> <p><u>Risks arising from the so-called Single Supervisory Mechanism (SSM)</u></p> <p>Procedures within the Single Supervisory Mechanism (SSM) and the Single Resolution Mechanism (SRM) and/or other regulatory initiatives could change interpretation of regulation requirements applicable and lead to additional regulatory requirements, increased cost of compliance and reporting for Deutsche Hypothekbank. Furthermore, such developments may have other material adverse effects on the business, results from normal operations or financial condition.</p> <p><u>Increase in regulatory activity</u></p> <p>The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international level, by creating and adopting new rules applicable to the financial sector and enforcing existing rules in a stricter degree. This may have a significant impact on compliance costs and may significantly affect the capabilities of the financial institutions.</p> <p><u>Governmental and central bank action in response to the financial crisis</u></p> <p>In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, inter alia in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. The implementation of any such measures with respect to other companies could affect the</p> |
|--|--|

| | |
|--|--|
| | <p>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 Hypothekbank could drop and the cost of funding and capital could rise, which could have a material adverse effect.</p> <p><i>Dependencies of Deutsche Hypothekbank on NORD/LB</i></p> <p>Due to a control and profit and loss transfer agreement as well as the use of the waiver rule in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a(1) of the German Banking Act (KWG), Deutsche Hypo is dependent on the Group's parent company NORD/LB. Additional significant dependencies exist regarding compliance with the Group's capital requirements, the development of the rating, liquidity and funding as well as controlling and organisation within the Group. There are also service relationships between Deutsche Hypo and NORD/LB as well as intra-group receivables and liabilities.</p> <p>NORD/LB assumes that the capital ratios will bounce back in future and will satisfy all regulatory requirements when the planned measures for capital strengthening and realignment of the business model are implemented.</p> <p>The assumption of a continuation of business activity of Deutsche Hypo is dependent on the survival of NORD/LB given the dependencies set out above. The survival of NORD/LB in turn faces significant uncertainty and is premised in particular on</p> <ul style="list-style-type: none"> • the intended capital strengthening measures at NORD/LB level being implemented, completed and approved by all relevant stakeholders, in particular the regional parliaments of Lower Saxony and Saxony-Anhalt as well as the Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V., enabling renewed compliance the capital ratios and buffers and thresholds required under regulatory law, • banking regulation authorities, in particular the European Central Bank, the German Federal Institute for the Supervision of Financial Services and the Deutsche Bundesbank, tolerating a shortfall of the regulatory minimum capital quotas up to the point of the completion of the intended measures for capital strengthening at NORD/LB level, • all official approvals required for implementation, in particular from the EU Commission and the relevant banking regulation authority, being granted and • the realignment of the business model and the intended restructuring measures being implemented as planned. <p>If the intended capital strengthening measures at NORD/LB level are not conducted as planned, the outcome may be the winding up of NORD/LB. This eventuality or a rating downgrade or other adverse developments may trigger significant outflows of short-term funds, fundamentally limiting the funding options for NORD/LB.</p> <p>A successful implementation of the realignment of the NORD/LB business model also presupposes the requisite acceptance by the market participants and other relevant stakeholders.</p> <p>A winding up of NORD/LB could result in a winding up or a sale of Deutsche Hypo. Such a situation or a rating downgrade of</p> |
|--|--|

| | | |
|-----|---|---|
| | | <p>NORD/LB or other adverse developments may fundamentally limit the funding options for Deutsche Hypo.</p> <p>Risk of unfavorable credit rating developments</p> <p>Unfavorable developments in the Issuer's credit rating could increase its funding costs and significantly affect its ability to access capital markets. A downgrade of Moody's senior unsecured long-term rating for non-subordinated non-preferred notes ("Junior/Senior Unsecured Non-preferred Notes") has resulted in a rating outside the investment grade range. In addition, all non-subordinated non-preferred notes issued after 21 July 2018 ("Junior/Senior Unsecured non-preferred Notes") will be rated by Moody's in the non-investment grade range. The senior unsecured preferred notes rating from Moody's remains in the investment grade range.</p> <p><u>Realignment of the NORD/LB Group</u></p> <p>As described in the ad hoc announcement of 2 February 2019, the equity tier 1 capital ratio of the parent company NORD/LB will probably fall to approx. 6 - 6.5%, so that the thresholds required by the regulatory authorities will be temporarily not reached. The supervisory authority has been informed of this and will request a concrete capital plan from NORD/LB in the coming weeks. NORD/LB will draw up such a capital plan on the basis of the resolution passed by the owners' Meeting of NORD/LB on 2 February 2019 with regard to the solution proposed by the DSGV and assumes that with the implementation of the measures contained therein for strengthening capital and realignment the capital ratios will again increase significantly and comply with all regulatory requirements. There is a risk that the preparation of the capital plan and the introduction of the aforementioned measures may be delayed contrary to expectations or may not be implemented as planned. If this should happen, the supervisory authority can order NORD/LB to take measures which are suitable and necessary in order to improve the economic situation of the bank. In addition, NORD/LB as the parent company can order measures for Deutsche Hypothekenbank which could have an impact on the business activities or the financial position of the bank.</p> |
| | Risks specific to the Notes | |
| D.3 | Key information on the key risks that are specific to the securities | <p>Notes may not be a suitable Investment</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market price risk</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Currency risk</p> <p>A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | yield of such Notes. 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. |
|--|--|--|

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

German Translation of the Summary

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

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

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

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

| Punkt | Abschnitt B – Zusammenfassung der Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) | |
|--------------|--|--|
| B.1 | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung | Deutsche Hypothekbank (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 Hypothekbank sieht Unsicherheiten bezüglich der Ausgestaltung 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 |

| | | |
|-------------|---|---|
| | | <p>Bank für das Kerngeschäftsfeld resultieren. Insbesondere ist die Harmonisierung des EU-Insolvenzrechts von Banken hervorzuheben, welche zu der Aufgliederung der Assetklasse senior unsecured in preferred und non-preferred führte. Somit ergibt sich eine Neubewertung des Ratings für diese Assetklassen.</p> <p>Die Ratingklasse "Senior Unsecured" wurde im Rahmen der Neuordnung der Haftungskaskade in die beiden neuen Ratingklassen "Senior Unsecured preferred" und "Junior/Senior Unsecured non-preferred" eingeteilt. Alle vor der Umsetzung des Gesetzes emittierten Anleihen der Deutschen Hypothekbank sind ab dem 21. Juli 2018 in die Assetklasse "Junior/Senior Unsecured non-preferred" eingestuft und mit "Ba1" geratet. Die Ratingklasse "Senior Unsecured preferred" erhielt das bessere Rating "Baa2". Das sehr gute "Aa1"-Rating der Hypothekpfandbriefe der Deutschen Hypothekbank wurde bestätigt.</p> |
| B.5 | Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe | <p>Die Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) gehört zur NORD/LB Gruppe. Die Bank ist eine 100prozentige Tochtergesellschaft der Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -, Hannover, Braunschweig und Magdeburg ("NORD/LB"). Die Deutsche Hypothekbank ist durch einen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag sowie durch die Inanspruchnahme der Waiver-Regelung gem. Art. 7 (1) CRR, vormals § 2a (1) KWG, von der Konzernmutter NORD/LB abhängig. Weitere wesentliche Abhängigkeiten bestehen hinsichtlich der Einhaltung der Gruppenanforderungen an die Kapitalausstattung, hinsichtlich der Entwicklung des Ratings, der Liquidität und Refinanzierung sowie der konzerninternen Steuerung und Organisation. Darüber hinaus bestehen zwischen der Deutschen Hypothekbank und der NORD/LB Dienstleistungsbeziehungen sowie konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten.</p> |
| 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 2018 endende Geschäftsjahr (HGB) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="1"> <thead> <tr> <th>in Mio. €</th> <th>31.12.2018</th> <th>31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Zahlen der Bilanz</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Hypothekendarlehen</td> <td>12.264</td> <td>12.077</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Kommunalkredite</td> <td>2.844</td> <td>3.892</td> </tr> <tr> <td>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</td> <td>4.764</td> <td>5.517</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden und verbrieftete Verbindlichkeiten</td> <td>19.617</td> <td>22.254</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten</td> <td>1.232</td> <td>1.252</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>21.073</td> <td>23.698</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung</td> </tr> <tr> <td>Zinsüberschuss *)</td> <td>177,4</td> <td>193,4</td> </tr> <tr> <td>Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen)</td> <td>-0,1</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</td> <td>84,0</td> <td>83,8</td> </tr> <tr> <td>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft</td> <td>-20,3</td> <td>-41,3</td> </tr> <tr> <td>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</td> <td>9,1</td> <td>-10,2</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</td> <td>74,7</td> <td>62,7</td> </tr> <tr> <td>Außerordentliches Ergebnis</td> <td>-16,5</td> <td>0,7</td> </tr> <tr> <td>Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne **)</td> <td>55,2</td> <td>59,7</td> </tr> <tr> <td>Jahresüberschuss</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Sonstige Angaben</td> </tr> <tr> <td>Cost-Income-Ratio (CIR) ***)</td> <td>49,5</td> <td>42,3</td> </tr> </tbody> </table> | | in Mio. € | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Zahlen der Bilanz | | | Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Hypothekendarlehen | 12.264 | 12.077 | Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Kommunalkredite | 2.844 | 3.892 | Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 4.764 | 5.517 | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden und verbrieftete Verbindlichkeiten | 19.617 | 22.254 | Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten | 1.232 | 1.252 | Bilanzsumme | 21.073 | 23.698 | Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung | | | Zinsüberschuss *) | 177,4 | 193,4 | Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen) | -0,1 | 0,3 | Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen | 84,0 | 83,8 | Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft | -20,3 | -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 | 9,1 | -10,2 | Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit | 74,7 | 62,7 | Außerordentliches Ergebnis | -16,5 | 0,7 | Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne **) | 55,2 | 59,7 | Jahresüberschuss | 0,0 | 0,0 | Sonstige Angaben | | | Cost-Income-Ratio (CIR) ***) | 49,5 | 42,3 |
| in Mio. € | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zahlen der Bilanz | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Hypothekendarlehen | 12.264 | 12.077 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forderungen an Kreditinstitute und Kunden: Kommunalkredite | 2.844 | 3.892 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 4.764 | 5.517 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden und verbrieftete Verbindlichkeiten | 19.617 | 22.254 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten | 1.232 | 1.252 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bilanzsumme | 21.073 | 23.698 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zinsüberschuss *) | 177,4 | 193,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen) | -0,1 | 0,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen | 84,0 | 83,8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft | -20,3 | -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 | 9,1 | -10,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit | 74,7 | 62,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Außerordentliches Ergebnis | -16,5 | 0,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne **) | 55,2 | 59,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jahresüberschuss | 0,0 | 0,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sonstige Angaben | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cost-Income-Ratio (CIR) ***) | 49,5 | 42,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <p>Diese Finanzinformationen sind aus dem testierten Jahresabschluss des Geschäftsjahres 2018 entnommen.</p> <p>*) Zinsüberschuss enthält Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften und aus festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen abzüglich Zinsaufwendungen</p> <p>***) CIR = (Allgemeine Verwaltungsaufwendungen + Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen) / (Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge + Provisionsüberschuss + sonstige betriebliche Erträge - sonstige betriebliche Aufwendungen)</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten | Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2018 hat es keine wesentlichen negativen Änderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition | Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2018 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Deutsche Hypothekenbank gegeben. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.13 | Letzte Ereignisse | Die NORD/LB hat für das Geschäftsjahr 2018 einen Verlust vor Steuern von 2,1 Mrd. € ausgewiesen, wodurch die harte Kernkapitalquote des Konzerns die aufsichtsrechtlich geforderte Schwelle zeitweise unterschreiten wird. Die Eigentümer der NORD/LB haben beschlossen, sich auf eine gemeinsame Lösung zur Kapitalstärkung mit dem Deutschen Sparkassen- und Giroverband e.V. (DSGV) im öffentlich-rechtlichen Sektor zu fokussieren. Diese Lösung soll in weiteren Gesprächen mit dem DSGV konkretisiert werden und muss mit den maßgeblichen Aufsichtsbehörden sowie unter beihilferechtlichen Aspekten abgestimmt werden. Die NORD/LB geht davon aus, dass mit | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|--------------------------------|---|
| | | <p>Umsetzung der geplanten Maßnahmen zur Kapitalstärkung und Neuausrichtung des Geschäftsmodells die Kapitalquoten zukünftig wieder deutlich ansteigen und allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen entsprechen werden.</p> <p>Am 3. April 2019 hat die NORD/LB eine Ad-hoc Meldung veröffentlicht. Danach haben sich die Eigentümer der Bank auf Grundzüge eines Kapitalplans und des zukünftigen Geschäftsmodells für die NORD/LB verständigt und dieses den maßgeblichen Aufsichtsbehörden in einem Termin näher vorgestellt. Danach soll die Deutsche Hypothekbank nach heutigem Stand eine hundertprozentige Tochter der NORD/LB bleiben. Diese Entscheidungen zum zukünftigen Geschäftsmodell der Bank unterliegen noch verschiedenen Gremien- und Parlamentsvorbehalten. Sie stehen zudem unter dem Vorbehalt einer Zustimmung durch die EU-Kommission und werden eng mit den maßgeblichen Aufsichtsbehörden der Bank abgestimmt.</p> |
| B.14 | siehe Punkt B.5 | |
| | Angabe zur Abhängigkeit | Derzeitiger Aktionär (100,00%) der Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) ist die NORD/LB. Die Bank ist von ihrem Aktionär abhängig. |
| B.15 | Haupttätigkeiten | <p>Als Pfandbriefbank konzentriert sich die Deutsche Hypothekbank auf alle grundstücksbezogenen Finanzierungs- und Beratungsbereiche. In Übereinstimmung mit ihrer augenblicklichen Geschäftsstrategie spezialisiert sich die Bank auf Aktivitäten im gewerblichen Finanzierungsbereich mit professionellen Investoren. Ihre Geschäftsaktivitäten umfassen ebenso Kapitalmarkttransaktionen mit deutschen und ausländischen Marktteilnehmern. Die Deutsche Hypothekbank ist zudem damit befasst, sich durch die Ausgabe von Pfandbriefen zu refinanzieren.</p> <p>Die Deutsche Hypothekbank ist in Deutschland, dem Vereinigten Königreich, Frankreich, Benelux, Spanien und Polen geschäftlich aktiv.</p> <p>Sie hat ihren Hauptsitz in Hannover und ist zudem in Hamburg, Berlin, Düsseldorf, Frankfurt am Main und München sowie in Amsterdam, London, Madrid, Paris und Warschau präsent.</p> <p>Die Bank ist ebenfalls im Kommunalkreditgeschäft aktiv, wo sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, der Schweiz, USA, Kanada sowie für Japan. Gemäß neuer strategischer Vorgabe führt die Deutsche Hypothekbank Neugeschäft im Kapitalmarktbereich lediglich restriktiv sowie primär zur Liquiditäts-, Deckungsstock- und Banksteuerung durch.</p> |
| B.16 | Beherrschungsverhältnis | <p>Direkte Aktionärin der Bank ist derzeit die NORD/LB (100,00%). Es gibt keine indirekten Aktionäre, welche die Emittentin kontrollieren.</p> <p>Anteilseigner der NORD/LB sind die deutschen Länder Niedersachsen und Sachsen-Anhalt, der Sparkassenverband Niedersachsen, der Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt und der Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern.</p> |

| | | |
|-------------|--|--|
| B.17 | Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel | <p>Die Bank hat von Moody's Investors Service ("Moody's")¹ das/die folgende(n) Rating(s) erhalten:</p> <p>Rating für langfristige Einlagen und Verbindlichkeiten: Baa2</p> <p>Kurzfrist-Rating: Prime-2</p> <p>Basiskreditrisikoeinschätzung (BCA): b2</p> <p>Nachrangige Verbindlichkeiten: B1</p> <p>Die von der Bank ausgegebenen Schuldverschreibungen wurden von Moody's mit den/dem folgenden Rating(s) bewertet:</p> <p>Hypothekendarlehen: Aa1</p> <p>Öffentliche Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Senior Unsecured Preferred Notes: Baa2</p> <p>Junior/Senior Unsecured Non-preferred Notes: Ba1</p> |
|-------------|--|--|

| Punkt | Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen | |
|--------------|---|--|
| C.1 | Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer | <p>Gattung</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden als Hypothekendarlehen begeben (die "Pfandbriefe"). Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der Deutsche Hypothekendarlehenbank. Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehenkrediten gesichert bzw. "gedeckt"; ob die Deckung ausreichend ist, richtet sich nach dem Pfandbriefgesetz und wird von einem unabhängigen Treuhänder, ernannt von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, überwacht.</p> <p>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen verbrieften einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.</p> <p>ISIN</p> <p>DE000DHY4960</p> <p>Common Code</p> <p>184862816</p> <p>WKN</p> <p>DHY496</p> |
| C.2 | Währung | Die Schuldverschreibungen sind in Euro (" EUR ") begeben. |
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit | Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar. |

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.

| | | |
|--|--|--|
| C.8 | Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen) | Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen. |
| | | Kündigungsgründe und Cross Default Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Die Anleihebedingungen der Pfandbriefe enthalten keine Cross-Default-Bestimmungen. |
| | | Anwendbares Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. |
| | | Status der Pfandbriefe 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. |
| | | Negativverpflichtung In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen. |
| C.9 | siehe Punkt C.8 | |
| | Zinssatz | 0,50% <i>per annum</i> |
| | Verzinsungsbeginn | 29. Juni 2018 |
| | Zinszahlungstage | 29. Juni eines jeden Jahres beginnend am 29. Juni 2019 |
| | Basiswert auf dem der Zinssatz basiert | Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert. |
| | Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren | 29. Juni 2026 |
| | | Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. |
| | Rendite | 0,226% <i>per annum</i> |
| Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen | Nicht anwendbar. Ein Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen ist nicht ernannt. | |
| C.10 | siehe Punkt C.9 | |
| | Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der | Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf. |

| | | |
|-------------|--|---------------------------------------|
| | Zinszahlung aufweisen | |
| C.11 | Antrag auf Zulassung zum Handel der Schuldverschreibungen | Regulierter Markt der Börse Hannover. |

| Punkt | Abschnitt D – Risiken | |
|--------------|---|---|
| | Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) | |
| D.2 | Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind | <p>Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken</p> <p>Risiken bestehen indes aus einer geringeren Nachfrage nach Immobilienfinanzierungen aufgrund eines Wachstumsrückgangs auf den Immobilienmärkten, beispielsweise infolge einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums oder eines deutlichen Anstiegs des Zinsniveaus. Auch nicht auszuschließende Unsicherheiten aus politischen Entwicklungen, wie beispielsweise den Brexit-Verhandlungen, können die Immobilienmärkte und damit auch die Neugeschäftsaktivitäten der Deutschen Hypothekbank beeinflussen. Weiterhin ist eine unerwartet hohe Intensivierung des Wettbewerbs auf der Kreditgeberseite möglich, die sich entsprechend auf die erzielbaren Margen und das Neugeschäft auswirken könnte.</p> <p>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 Hypothekbank haben. Sie können Treiber von Bonitätsverschlechterungen der Kreditadressen sein und somit zu einem höheren Wertberichtigungsbedarf führen. Trotz vorsichtiger Planung des Risikoergebnisses könnte eine Trendwende der externen Rahmenbedingungen, beispielsweise bei einem deutlichen Rückgang der Immobilienpreise infolge eines Zinsanstiegs, zu einer Verschlechterung der Bonität der Kreditnehmer und auch zu einer Wertminderung der gestellten Sicherheiten führen und zusätzlichen Wertberichtigungsbedarf verursachen.</p> <p>Daneben bergen im Vergleich zum Plan schwächere Bestands- und Margenentwicklungen beispielsweise in Folge einer Zuspitzung des Wettbewerbs oder einer geringeren Kreditnachfrage Ergebnisrisiken. Denkbar ist ferner, dass sich die Konditionen für das ungedeckte Funding verteuern und diese im Rahmen von Konditionierungen nicht weitergegeben werden können. Ertragsrisiken und -chancen können auch aus Methodenänderungen der Ratingagenturen und resultierenden Neubewertungen entstehen. Aktuell ist die Harmonisierung des EU-Insolvenzrechts von Banken zu nennen, welche zu der Aufgliederung der Assetklasse senior unsecured in preferred und non-preferred führte. Somit ergab sich eine Neubewertung des Ratings für diese Asset-Klassen. Dies könnte als Risiko in Form einer teureren Refinanzierung zu bewerten sein. Im Allgemeinen könnte eine Verschlechterung des Ratings der Bank oder des Ratings der Muttergesellschaft negative Auswirkungen auf die Refinanzierungsmöglichkeiten und Refinanzierungskosten der Bank haben.</p> <p>Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche Hypothekbank verbundenen Risiken</p> <p><i>Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekbank (Actien-</i></p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p><i>Gesellschaft) als Kreditinstitut.</i></p> <p>Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekenbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können, sollten sie sich realisieren, zu einer Situation führen, in der die Bank nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten ganz oder teilweise nachzukommen. 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.</p> <p>Es existieren in erster Linie fünf bankbezogene Risiken: Kreditrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, operationelle Risiken und allgemeine Unternehmensrisiken.</p> <p><u>Kreditrisiko:</u> Das Kreditrisiko ist Bestandteil des Adressenrisikos und bezeichnet die Gefahr, dass auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Schuldners ein Verlust eintritt. Das Adressenausfallrisiko ist die größte Risikoposition der Deutsche Hypothekenbank.</p> <p>Das gesamte Risikopotenzial der Deutsche Hypothekenbank wird zu einem Großteil 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.</p> <p>Für die originäre Risikovorsorge bestehen aufgrund der Volatilität sowie Zyklizität im Marktumfeld Unsicherheiten hinsichtlich der Entwicklung des Wertberichtigungsbedarfs für die Immobilienfinanzierungen. Wesentliche Unsicherheitsfaktoren bestehen vor allem hinsichtlich der Entwicklung des Zinsumfelds sowie maßgeblicher segmentspezifischer Marktparameter wie der Immobilienpreise und Mieten, die wesentliche Inputparameter für Modellierungen im Rahmen der Risikovorsorgeplanung sind. Sollten diese Parameter sich schlechter als erwartet entwickeln, kann nicht ausgeschlossen werden, dass neue Ausfälle in stärkerem Umfang und die Sanierungsfähigkeit einzelner Engagements im Planungszeitraum nicht wie in der Risikovorsorgeplanung angenommen eintreten. Daraus könnten sich ungeplante Belastungen durch zusätzliche Risikovorsorge ergeben.</p> <p>Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass es nach dem Brexit-Votum und dem EU-Austritt Großbritanniens zu einer wesentlichen Abnahme der Immobilienpreise kommt. Im Hinblick auf das Immobilienfinanzierungsportfolio der Deutschen Hypothekenbank in Großbritannien könnte es dadurch zu zusätzlichen Risikovorsorgeaufwendungen kommen.</p> <p><u>Marktpreisrisiko:</u> Die Deutsche Hypothekenbank ist Marktpreisrisiken ausgesetzt. Als Marktpreisrisiko werden die potenziellen Verluste bezeichnet, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Die Deutsche Hypothekenbank unterscheidet das Marktpreisrisiko in Zinsänderungsrisiko (inklusive Credit-Spread-Risiko) und Währungsrisiko/Wechselkursrisiko.</p> <p>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.</p> <p>Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion vor. Die aus den Geschäftsaktivitäten der Deutschen Hypothekenbank resultierenden</p> |
|--|--|--|

| | |
|--|---|
| | <p>Währungspositionen werden durch <i>back-to-back</i> Transaktionen abgesichert mit dem Ziel, die Währungsrisiken zu eliminieren. Währungsrisiken werden täglich überwacht.</p> <p>Falls von der Bank eingesetzte Instrumente oder Strategien zur Vermeidung von Marktpreisrisiken nicht wirksam sind, kann die Emittentin möglicherweise die Risikoexposures nicht effektiv abfangen.</p> <p>Falls Marktentwicklungen von der Deutsche Hypothekenbank 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.</p> <p><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. Eine Veränderung des Ratings der Bank oder des Ratings der Muttergesellschaft könnte negative Auswirkungen auf die Konditionen der Refinanzierung haben oder im Falle eines Ratingdowngrades wesentliche Abflüsse von liquiden Mitteln auslösen oder die Fundingmöglichkeiten einschränken. Im Allgemeinen wird zwischen klassischen Liquiditätsrisiken und Liquiditäts-Spread-Risiken unterschieden.</p> <p>Aufgrund des Liquiditätsrisikos kann die Deutsche Hypothekenbank außer Stande sein, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Zur Überbrückung von kurzfristigen Liquiditätsbedarfen in sowohl normalen Marktphasen als auch vordefinierten Stressszenarien hält die Deutsche Hypothekenbank einen unbelasteten Liquiditätspuffer vor. Das Liquiditätsrisiko wird täglich überwacht.</p> <p>Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Höhe, Zusammenstellung und Liquidierbarkeit des vorgehaltenen Liquiditätspuffers ungenügend sind. Sollte die Liquiditätsaufnahme in den Kapitalmärkten unmöglich werden und die Liquidierung des Liquiditätspuffers mit signifikanten Wertverlusten verbunden sein, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen oder dazu führen, dass die Bank ihre Zahlungsverpflichtungen nicht erfüllen kann.</p> <p>Potentielle Spannungen auf den Finanzmärkten könnten die Fundingmaßnahmen erschweren. Auch könnte eine restriktiver als erwartet umgesetzte Geldpolitik der wesentlichen Notenbanken die Refinanzierungskosten erhöhen und die Refinanzierungsmöglichkeiten reduzieren.</p> <p>Länger anhaltende Unsicherheiten vor dem Hintergrund der Konzernsituation und einer damit verbundenen Herabstufung des Ratings der Bank oder der Muttergesellschaft könnten negative Auswirkungen auf die Konditionen der Refinanzierung haben, den Zugang zum Kapitalmarkt wesentlich beeinträchtigen oder die Fundingmöglichkeiten insbesondere im unbesicherten Bereich fundamental einschränken. Im Rahmen des SREP-Prozesses der EZB könnten zusätzliche Liquiditätsanforderungen im Rahmen von Ermessensentscheidungen festgelegt werden. Daher wird in 2019 eine sehr enge Steuerung und Überwachung der Liquiditätssituation vorgenommen.</p> <p><u>Operationelles Risiko:</u> Operationelles Risiko beschreibt das Risiko eines direkten oder indirekten Verlustes auf Grund menschlichen Fehlverhaltens, technischen Versagens, der Ungeeignetheit interner Prozesse oder als Auswirkung externer Ereignisse.</p> |
|--|---|

| | |
|--|--|
| | <p>Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Vorkehrungen der Deutsche Hypothekenbank zur Vermeidung operationeller Risiken im Einzelfall nicht ausreichend sind. Die Verwirklichung eines derartigen Risikos kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank negativ beeinflussen.</p> <p><u>Allgemeines Unternehmensrisiko:</u> Unter dem Allgemeinen Unternehmensrisiko wird das Risiko einer Veränderung der ökonomischen Rahmenbedingungen verstanden. Das umfasst die Marktverhältnisse, das Kundenverhalten und technischen Wandel. Veränderte Marktverhältnisse können zu einer sinkenden oder zum Erliegen kommenden Nachfrage nach Produkten der Deutsche Hypothekenbank führen. Verändertes Kundenverhalten kann dazu führen, dass Kunden Geschäfte mit Wettbewerbern der Bank abwickeln. Ein Grund hierfür könnte in einem Reputationschaden der Bank begründet liegen (Reputationsrisiko).</p> <p>Betriebsergebnisbezogene Risiken können entstehen, falls das erwartete Neugeschäftsvolumen zu den geplanten Margen auf den Märkten nicht generiert werden kann. So könnten erhöhte Refinanzierungskosten der Deutschen Hypothekenbank, z.B. in Folge von Ratingveränderungen der Deutschen Hypothekenbank oder der Muttergesellschaft bei konstanten Margenanforderungen den Umfang des geplanten Neugeschäftes einschränken und dadurch die Ertragsbasis schmälern. 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. Ergebnisbeeinflussend könnten des Weiteren Rechtsunsicherheiten im Zusammenhang mit bestehenden Verträgen im Kreditgeschäft sein.</p> <p>Vor dem Hintergrund der engen Einbindung in den NORD/LB Konzern wird die Einhaltung der regulatorischen Kapitalausstattung auf Konzernebene und nicht auf Ebene der Deutschen Hypo sichergestellt. Damit besteht das Risiko, dass die Neugeschäftsmöglichkeiten der Bank durch die CET1-Kapitalausstattung des übergeordneten Instituts, diesbezügliche Ermessensentscheidungen der Bankenaufsicht hinsichtlich zusätzlicher individueller sowie erhöhter branchenweiter Kapitalanforderungen (Kapitalpuffer für systemische und antizyklische Risiken) sowie Entscheidungen des übergeordneten Instituts über die Kapitalallokation beschränkt werden könnten. Auch die wesentliche Unsicherheit über die weitere Entwicklung und Ausrichtung der NORD/LB könnte das Neugeschäft negativ beeinflussen. Ferner könnten steigende gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen (insbesondere an die Eigenmittelunterlegung) oder eine höhere RWA-Bindung infolge einer Verschlechterung der Immobilienkonjunktur zu geringeren Neugeschäftsmöglichkeiten führen.</p> <p>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 Hypothekenbank haben. Auch in Bezug auf die Kreditadressen können oben genannte Veränderungen der Rahmenbedingungen einen Einfluss auf die Bonität und die Werthaltigkeit der Sicherheiten haben und zu zusätzlichem Wertberichtigungsbedarf führen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass es nach dem EU-Austritt Großbritanniens zu einer wesentlichen Abnahme der dortigen Immobilienpreise kommt, welche zu erhöhten Risikovorsorgeaufwendungen führen könnten. Unter</p> |
|--|--|

| | |
|--|--|
| | <p>Berücksichtigung der guten Risikoparameter des Portfolios und der konservativen Portfolioausrichtung werden im Hinblick auf das Immobilienfinanzierungsportfolio der Deutschen Hypo in Großbritannien Ergebnisrisiken als gering erachtet. Einmalkosten und erhöhte Verwaltungskosten, welche im Rahmen des EU-Austritts von Großbritannien anfallen könnten, werden nach aktueller Einschätzung nicht in wesentlichem Umfang erwartet. Durch das Brexit-Steuerbegleitgesetz wird die Deckungsfähigkeit britischer Deckungswerte einerseits durch Regelungen zum Bestandsschutz und andererseits hinsichtlich des Neugeschäftes durch die Aufnahme Großbritanniens und Nordirlands als Drittländer in das Pfandbriefgesetz lückenlos sichergestellt.</p> <p>Zudem könnten neue regulatorische Eingriffe mit Restriktionen und somit mit Ertragsrisiken sowie zusätzlichem Verwaltungsaufwand einhergehen. Darüber hinaus bestehen Risiken aus der Mitgliedschaft der Bank im institutsbezogenen Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe. Im Rahmen von Entschädigungs- und Unterstützungsmaßnahmen könnten von den Instituten des Sicherungssystems Sonderzahlungen eingefordert werden, die das Ergebnis der Bank belasten würden. Gleiches gilt für mögliche Nachschusspflichten an den Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute. Ob und in welcher Höhe es zu derartigen Zahlungen kommen wird, ist derzeit nicht absehbar.</p> <p><u>Finanztransaktionssteuer:</u> Es besteht das Risiko, dass sich die Einführung einer Finanztransaktionssteuer nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin auswirkt (Risiko im Falle der Einführung einer Finanztransaktionssteuer).</p> <p>Die o.g. Risiken können einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf die Einkommenssituation der Bank haben und auch die Möglichkeit, ihren Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren nachzukommen, beeinträchtigen.</p> <p>Weiteres</p> <p>Die Deutsche Hypothekbank nimmt seit 2013 die Erleichterungen gemäß Art. 7 (1) CRR (sog. Waiver-Regelung) in Anspruch. Dadurch sind die Anforderungen an die regulatorische Kapitalausstattung auf der Ebene der NORD/LB als übergeordnetes Institut und nicht auf Ebene der Deutschen Hypothekbank einzuhalten. Vor diesem Hintergrund ist die Deutsche Hypothekbank in Bezug auf die Erfüllung der Kapitalanforderungen von der NORD/LB abhängig. Es besteht das Risiko, dass die NORD/LB ihren Verpflichtungen zur Erfüllung der Kapitalanforderungen auf Gruppenebene nicht nachkommen kann. Es besteht damit auch das Risiko, dass die Neugeschäftsmöglichkeiten der Deutschen Hypothekbank durch die CET1-Kapitalausstattung des übergeordneten Instituts, diesbezügliche Ermessensentscheidungen der Bankenaufsicht sowie Entscheidungen des übergeordneten Instituts über die Kapitalallokation beschränkt werden könnten. Auch steigende gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen (insbesondere an die Eigenmittelunterlegungsanforderungen) oder eine höhere RWA-Bindung infolge einer Verschlechterung der Immobilienkonjunktur könnten zu geringeren Neugeschäftsmöglichkeiten führen. Daneben beinhaltet auch das Kundenverhalten, insbesondere hinsichtlich Prolongationen und außerplanmäßigen Tilgungen, Chancen und Risiken für die Bestandsentwicklung.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit regulatorischen Änderungen</u></p> <p>Das Bank- und Finanzdienstleistungsrecht kann sich jederzeit so</p> |
|--|--|

| | |
|--|---|
| | <p>ändern, dass das Geschäft der Deutschen Hypothekbank 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 Hypothekbank wesentlich beeinträchtigen könnten.</p> <p><u>Ergebnisse aus Stresstests können das Geschäft beeinträchtigen</u></p> <p>Durch die Zugehörigkeit zum NORD/LB Konzern ist die Deutsche Hypothekbank indirekt Gegenstand regelmäßiger EU-weiter Stresstests der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde ("EBA"). Der letzte Stresstest wurde im Herbst 2018 durchgeführt. Der nächste Stresstest ist noch nicht terminiert. Grundsätzlich kann die Veröffentlichung der Ergebnisse der Stresstests für teilnehmende Banken 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 das Geschäft, die Ergebnisse der normalen Geschäftstätigkeit oder die Finanzlage haben.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit dem Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism (SSM))</u></p> <p>Verfahren im Rahmen des Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und des Einheitlichen Bankenabwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism (SRM)) bzw. andere regulatorische Initiativen könnten die Auslegung von regulatorischen Anforderungen ändern und zu weiteren regulatorischen Anforderungen sowie erhöhten Compliance- und Berichterstattungskosten für die Deutsche Hypothekbank führen. Zudem könnte die Bank dazu verpflichtet sein, zusätzlich zu bereits bestehenden Beschluss-Kostenbeiträgen weitere Kostenbeiträge zu leisten. Ferner können solche Entwicklungen das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage wesentlich beeinträchtigen.</p> <p><u>Anstieg der Regulierungstätigkeit</u></p> <p>Die weltweite Finanzkrise hat zu einem Anstieg der Regulierungstätigkeit auf nationaler und internationaler Ebene geführt, wodurch neue Vorschriften erlassen worden sind und bereits bestehende, für den Finanzsektor geltende Vorschriften in strengerem Maße durchgesetzt werden. Dies hat einen wesentlichen Einfluss auf Compliance-Kosten und kann die Handlungsmöglichkeiten der Finanzinstitute erheblich beeinflussen.</p> <p><u>Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise</u></p> <p>Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise gab es bedeutende Eingriffe durch die Regierungen und Zentralbanken in den Finanzdienstleistungssektor, unter anderem bei der Übernahme unmittelbarer Beteiligungen an einzelnen Finanzinstituten und der Einbringung von Kapital in anderer Form, der Übernahme von Bürgschaften für Finanzinstitute sowie der Übernahme notleidender Werte von Finanzinstituten. Die Durchführung derartiger Maßnahmen in Bezug auf andere Gesellschaften könnte Auswirkungen darauf haben, wie die Aussichten des</p> |
|--|---|

| | |
|--|---|
| | <p>Finanzdienstleistungssektors oder bestimmter Arten von Finanzinstrumenten insgesamt wahrgenommen werden. In diesem Fall könnte der Preis für die Finanzinstrumente der Deutschen Hypothekbank fallen und ihre Finanzierungs- und Eigenkapitalkosten steigen, was sich wesentlich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage auswirken könnte.</p> <p><i>Abhängigkeiten der Deutschen Hypothekbank von der NORD/LB</i></p> <p>Die Deutsche Hypothekbank ist durch einen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag sowie durch die Inanspruchnahme der Waiver-Regelung gem. Art. 7 (1) CRR, vormals § 2a (1) KWG, von der Konzernmutter NORD/LB abhängig. Weitere wesentliche Abhängigkeiten bestehen hinsichtlich der Einhaltung der Gruppenanforderungen an die Kapitalausstattung, hinsichtlich der Entwicklung des Ratings, der Liquidität und Refinanzierung sowie der konzerninternen Steuerung und Organisation. Darüber hinaus bestehen zwischen der Deutschen Hypothekbank und der NORD/LB Dienstleistungsbeziehungen sowie konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten.</p> <p>Die NORD/LB geht davon aus, dass mit Umsetzung der geplanten Maßnahmen zur Kapitalstärkung und Neuausrichtung des Geschäftsmodells die Kapitalquoten zukünftig wieder deutlich ansteigen und allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen entsprechen werden.</p> <p>Die Annahme der Unternehmensfortführung der Deutschen Hypothekbank ist aufgrund ihrer Abhängigkeiten von dem Fortbestand der NORD/LB abhängig. Der Fortbestand der NORD/LB ihrerseits ist mit wesentlichen Unsicherheiten behaftet und basiert insbesondere darauf, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> • die angestrebten Maßnahmen der Kapitalstärkung auf der Ebene der NORD/LB so umgesetzt, vollzogen und von allen relevanten Stakeholdern, insbesondere von den Länderparlamenten Niedersachsen und Sachsen-Anhalt sowie dem Deutschen Sparkassen- und Giroverband e.V., genehmigt werden, sodass die aufsichtsrechtlich geforderten Kapitalquoten und -puffer sowie Schwellenwerte zukünftig wieder eingehalten werden, • die Bankenaufsicht, insbesondere die Europäische Zentralbank, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und die Deutsche Bundesbank, die Unterschreitung der aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalquoten bis zum Zeitpunkt des Vollzugs der angestrebten Maßnahmen zur Kapitalstärkung auf der Ebene der NORD/LB duldet, • alle für die Umsetzung erforderlichen behördlichen Genehmigungen, insbesondere von der EU-Kommission und der zuständigen Bankenaufsicht, erteilt werden und • die Neuausrichtung des Geschäftsmodells und die vorgesehenen Restrukturierungsmaßnahmen planmäßig umgesetzt werden. <p>Sollten die vorgesehenen Maßnahmen zur Kapitalstärkung auf der Ebene der NORD/LB nicht wie geplant durchgeführt werden, kann es zu einer Abwicklung der NORD/LB kommen. In diesem Falle oder im Falle einer Ratingherabstufung bzw. anderer adverser Entwicklungen könnten bedeutende Abflüsse kurzfristiger Mittel</p> |
|--|---|

| | | |
|-----|---|---|
| | | <p>ausgelöst und die Fundingmöglichkeiten der NORD/LB fundamental eingeschränkt werden.</p> <p>Ferner ist erforderlich, dass die für eine erfolgreiche Umsetzung der Neuausrichtung des Geschäftsmodells der NORD/LB benötigte Akzeptanz durch die Marktteilnehmer und sonstigen relevanten Stakeholder gegeben ist.</p> <p>Im Falle einer Abwicklung der NORD/LB kann es auch zu einer Abwicklung oder Veräußerung der Deutschen Hypothekbank kommen. In einer derartigen Situation oder im Falle einer Ratingherabstufung der NORD/LB bzw. anderer adverser Entwicklungen könnten auch die Fundingmöglichkeiten der Deutschen Hypothekbank fundamental eingeschränkt werden.</p> <p>Risiken aufgrund ungünstiger Ratingentwicklung</p> <p>Ungünstige Entwicklungen im Rating der Deutschen Hypothekbank könnten die Refinanzierungskosten der Emittentin erhöhen und den Zugang zu den Kapitalmärkten erheblich beeinträchtigen. Eine Herabstufung des Senior Unsecured Long-Term Ratings bei Moody's für nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Schuldverschreibungen ("Junior/Senior Unsecured Non-preferred Notes") hat zu einem Rating außerhalb des Investmentgrade-Bereichs geführt. Des Weiteren werden alle nach dem 21. Juli 2018 emittierten nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen ("Junior/Senior Unsecured non-preferred Notes") ein Rating im Nicht-Investmentgrade-Bereich von Moody's erhalten. Das "Senior Unsecured Preferred Notes" Rating von Moody's liegt weiterhin im Investmentgrade-Bereich.</p> <p><u>Neuausrichtung des NORD/LB Konzerns</u></p> <p>Wie in der Ad hoc-Meldung vom 2. Februar 2019 beschrieben, wird die harte Kernkapitalquote der Muttergesellschaft NORD/LB voraussichtlich auf ca. 6 – 6,5% absinken, so dass damit aufsichtsrechtlich geforderte Schwellen zeitweise unterschritten werden. Die Aufsicht wurde hierüber informiert und wird in den kommenden Wochen von der NORD/LB einen konkreten Kapitalplan anfordern. Auf der Grundlage des Beschlusses der Trägerversammlung der NORD/LB vom 2. Februar 2019 in Hinsicht auf den Lösungsvorschlag des DSGV wird die NORD/LB einen solchen Kapitalplan aufstellen und geht davon aus, dass mit Umsetzung der darin enthaltenen Maßnahmen zur Kapitalstärkung und Neuausrichtung die Kapitalquoten wieder deutlich ansteigen und allen aufsichtsrechtlichen Anforderungen entsprechen werden. Es besteht das Risiko, dass sich die Aufstellung des Kapitalplans und die Einleitung der besagten Maßnahmen wider Erwarten verzögern oder nicht wie geplant umgesetzt werden können. Sollte der Fall eintreten, kann die Aufsichtsbehörde gegenüber der NORD/LB Maßnahmen anordnen, die geeignet und erforderlich sind, um die wirtschaftliche Situation des Instituts zu verbessern. Zudem kann die NORD/LB als übergeordnete Muttergesellschaft für die Deutsche Hypothekbank Maßnahmen anordnen, die Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit oder die Finanzlage der Bank haben könnten.</p> |
| | Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind | |
| D.3 | Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind | <p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.</p> |
|--|---|

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