

5 September 2012
5. September 2012

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 750,000,000 1.375 per cent. Mortgage Pfandbriefe of 2012/2020
issued pursuant to the

EUR 750.000.000 1,375% Hypothekendarfandbriefe von 2012/2020
begeben aufgrund des

Euro 80,000,000,000
Euro 80.000.000.000

Debt Issuance Programme

dated 29 June 2012
datiert 29. Juni 2012

of
der

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Issue Price: 99.228 per cent.
Ausgabepreis: 99,228 Prozent

Issue Date: 7 September 2012
Tag der Begebung: 7. September 2012

These Final Terms are issued to give details of an issue of Securities under the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the “**Programme**”). Full information on Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of (i) the Base Prospectus dated 29 June 2012 pertaining to the Programme (the “**Prospectus**”) (including the documents incorporated into the Prospectus by reference), (ii) any supplement to the Prospectus and (iii) these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Bank Aktiengesellschaft (das „**Programm**“). Vollständige Informationen über die Deutsche Bank Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen können nur (i) dem Basisprospekt vom 29. Juni 2012 über das Programm (der „**Prospekt**“) (einschließlich der per Verweis in den Prospekt einbezogenen Dokumente) zusammen mit (ii) etwaigen Nachträgen zum Prospekt und (iii) diesen Endgültigen Bedingungen entnommen werden.*

Part I: Terms and Conditions
Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

Die Bedingungen sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen vollständig die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

The purchase of Securities involves substantial risks and is suitable only for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate the risks and the merits of an investment in the Securities. Before making an investment decision, prospective purchasers of Securities should ensure that they understand the nature of the Securities and the extent of their exposure to risks and that they consider carefully, in the light of their own financial circumstances, financial condition and investment objectives, all the information set forth in the Prospectus (including “Risk Factors” on pages 32 et seq. of the Prospectus) and these Final Terms.

Der Kauf von Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden und ist nur für Anleger geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen, die notwendig sind, um die Risiken und Chancen einer Anlage in die Schuldverschreibungen beurteilen zu können. Potenzielle Erwerber von Schuldverschreibungen sollten vor einer Anlageentscheidung sicherstellen, dass sie die Natur der Schuldverschreibungen und das Ausmaß ihrer Risikoanfälligkeit verstehen. Ferner sollten potenzielle Erwerber sorgfältig sämtliche im Prospekt (einschließlich der „Risikofaktoren“ auf Seiten 32 ff. des Prospekts) und in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen unter Beachtung ihrer eigenen finanziellen Umstände sowie ihrer finanziellen Lage und ihrer Anlageziele berücksichtigen.

The Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and all amounts payable in respect of the Securities shall be made with such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deduction or withholding, if such deduction or withholding is required by law.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen und alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, falls der Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist.

**1. ISSUER
EMITTENTIN**

Issuer
Emittentin Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Guarantor
Garantin Not applicable
Nicht anwendbar

**2. FORM OF CONDITIONS
FORM DER BEDINGUNGEN** Integrated Conditions
Konsolidierte Bedingungen

**3. GOVERNING LAW
ANWENDBARES RECHT** German Law
Deutsches Recht

**4. TYPE OF SECURITIES
SCHULDVERSCHREIBUNGSTYP**

Legal type
Rechtsform Bearer Securities
Inhaberschuldverschreibungen

Appellation
Bezeichnung Pfandbriefe
Pfandbriefe

Partly-paid Securities
Teileingezahlte Schuldverschreibungen No
Nein

**5. CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination
Währung und Stückelung**

Specified Currency
Festgelegte Währung Euro ("EUR")
Euro ("EUR")

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag EUR 750,000,000
EUR 750.000.000

Specified Denomination(s)
Festgelegte Stückelung(en) EUR 1,000
EUR 1.000

**Form of Bearer Securities
Form der
Inhaberschuldverschreibungen**

TEFRA D
TEFRA D Temporary Global Security exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

Permanent Global Security
Dauerglobalurkunde

Exchangeable on request
Austauschbar auf Verlangen Not applicable
Nicht anwendbar

Exchange Event provisions
Bestimmungen über Not applicable
Nicht anwendbar

Austauschereignisse

Global securities(s) to be in NGN form
Globalurkunde(n) in NGN-Format No
Nein

Clearing System
Clearing System Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")
Neue Börsenstraße 8
60487 Frankfurt am Main
Germany

Clearstream Banking AG, Frankfurt („CBF“)
Neue Börsenstraße 8
60487 Frankfurt am Main
Deutschland

Alternative clearing provisions
Alternative Clearing Bestimmungen Not applicable
Nicht anwendbar

6. INTEREST (§ 3) ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Securities Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest, Interest Periods and Interest Payment Dates Zinssatz, Zinsperioden und Zinszahltag

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn 7 September 2012
7. September 2012

Rate(s) of Interest
Zinssatz(-sätze) 1.375 per cent. per annum
1,375 Prozent per annum

Interest Periods
The period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date

Zinsperioden
Der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich)

Unadjusted Interest Periods
Nicht-angepasste Zinsperioden

Interest Payment Date(s)
Zinszahltag(e) 7 September of each year (including the Maturity Date)
7. September eines jeden Jahres (einschließlich des Fälligkeitstags)

Interest Amount Zinsbetrag

Fixed Coupon Amount
Festzinsbetrag EUR 13.75
EUR 13,75

Day Count Fraction
Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Actual/Actual (ICMA Regelung 251)

7. PAYMENTS (§ 4) ZAHLUNGEN (§ 4)	
Alternative Payment Provisions Alternative Zahlungsbestimmungen	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Relevant Financial Centre(s) (for determining the Payment Business Day) <i>Relevante(s) Finanzzentren(um) (zur Feststellung des Zahlungsgeschäftstages)</i>	TARGET2 TARGET2
8. REDEMPTION (§ 5) RÜCKZAHLUNG (§ 5)	
Redemption at Maturity <i>Rückzahlung bei Fälligkeit</i>	
Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>	7 September 2020 <i>7. September 2020</i>
Settlement <i>Abwicklung</i>	Cash <i>Bar</i>
Redemption Amount <i>Rückzahlungsbetrag</i>	Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>
Redemption in Instalments <i>Rückzahlung in Raten</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption at the Option of the Issuer <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption at the Option of a Securityholder <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers der Schuldverschreibungen</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Automatic Redemption <i>Automatische Rückzahlung</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	Redemption Amount <i>Rückzahlungsbetrag</i>
Redemption for Illegality <i>Rückzahlung wegen Rechtswidrigkeit</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
9. TERMS FOR CALCULATION OF THE REDEMPTION AMOUNT BESTIMMUNGEN ZUR BERECHNUNG DES RÜCKZAHLUNGSBETRAGS	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
10. MARKET DISRUPTION MARKTSTÖRUNG	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
11. ADJUSTMENTS, EXTRAORDINARY EVENTS AND TERMINATION ANPASSUNGEN, AUßERORDENTLICHE	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>

EREIGNISSE UND KÜNDIGUNG

12. AGENTS (§ 6) AGENTS (§ 6)

Fiscal Agent
Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Germany

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland*

Paying Agents
Zahlstellen

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Germany

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland*

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

*Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxemburg*

Calculation Agent
Berechnungsstelle

Not applicable
Nicht anwendbar

Determination Agent
Feststellungsstelle

Not applicable
Nicht anwendbar

13. TAXATION (§ 7) STEUERN (§ 7)

Withholding tax gross-up obligation of the Issuer
Quellensteuerausgleich durch die Emittentin

No
Nein

14. NOTICES (§ 10) MITTEILUNGEN (§ 10)

Publication
Veröffentlichung

Applicable
Anwendbar

Alternative publication provisions
Alternative Bestimmungen über Mitteilungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Notice deemed to have been validly given on
Mitteilung gilt als wirksam bekannt gemacht am

third day following day of publication
dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung

Notification to Clearing System
Mitteilung an das Clearing System

Applicable
Anwendbar

Substitution of notice pursuant to paragraph (1)
Ersetzung der Mitteilung nach Absatz (1)

Applicable
Anwendbar

Notice to Clearing System deemed to have been validly
given on

*Mitteilung an das Clearing System gilt als wirksam
bekannt gemacht am*

the seventh TARGET2 Business Day after the
day on which the notice was given to the
Clearing System
*der siebte TARGET2 Geschäftstag nach dem
Tag, an dem die Mitteilung dem Clearing
System bekannt gemacht wurde*

Notifications by Securityholders
***Mitteilungen durch Gläubiger der
Schuldverschreibungen***

Not applicable
Nicht anwendbar

15. REDENOMINATION
WÄHRUNGSUMSTELLUNG

Not applicable
Nicht anwendbar

16. LANGUAGE OF CONDITIONS (§ 12)
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 12)

German and English (German controlling)
*Deutsch und Englisch (deutscher Text
maßgeblich)*

17. OTHER FINAL TERMS
WEITERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Not applicable
Nicht anwendbar

Part II: Additional Information

Teil II: Zusätzliche Angaben

1. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS ZULASSUNG ZUM HANDEL, NOTIERUNG UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading Yes
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme Ja

Official List of the Luxembourg Stock Exchange
Official List der Luxemburger Börse

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt der Luxemburger Börse

Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

In the case of Securities which are interchangeable with Securities that are already issued, indicate that the Securities already issued are admitted to trading on an exchange. Not applicable

Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit bereits begebenen Schuldverschreibungen fungibel sind, ist anzugeben, ob die bereits begebenen Schuldverschreibungen zum Handel an einer Börse zugelassen sind. Nicht anwendbar

Expected date of admission with effect from 7 September 2012
Erwarteter Termin der Zulassung mit Wirkung vom 7. September 2012

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 2,600

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 2.600

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading. Not applicable

Angabe 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. Nicht anwendbar

Name and address of the entities which have a commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their Not applicable

commitment

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften und Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Zusage.

Nicht anwendbar

2. RATINGS RATINGS

The Securities are expected to be rated by Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("**S&P**") and by MIS UK, London ("**Moody's**") (together the "**Rating Agencies**") as follows:

S&P: AAA

Moody's: Aaa

Each of the Rating Agencies 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 such the Rating Agencies are included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with such Regulation.

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich von Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("**S&P**") und MIS UK, London ("**Moody's**") (zusammen die "**Rating-Agenturen**") wie folgt gerated:

S&P: AAA

Moody's: Aaa

Jede Rating-Agentur ist in der Europäischen Gemeinschaft ansässig und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen registriert. Als solche sind die Rating-Agenturen im Verzeichnis der Ratingagenturen aufgeführt, das die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde nach Maßgabe dieser Verordnung auf ihrer Website veröffentlicht.

3. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Save for the fees payable to the Management Group, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.

Mit Ausnahme der an das Bankenkonsortium zu zahlenden Gebühren haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

4. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Reasons for the offer
Gründe für das Angebot

General funding purposes
Refinanzierung

Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses</i>	98.938 per cent. of the aggregate principal amount <i>98,938 % des Gesamtnennbetrags</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 2,600 <i>EUR 2.600</i>
5. YIELD <i>RENDITE</i>	1.478 per cent. per annum <i>1,478 % per annum</i>
Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate Securities taking into account accrued interest on a daily basis. <i>ICMA Methode:</i> <i>Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i>
6. DISTRIBUTION <i>VERTRIEB</i>	
Method of distribution <i>Vertriebsmethode</i>	Syndicated <i>Syndiziert</i>
Date of Subscription Agreement <i>Datum des Subscription Agreements</i>	5 September 2012 <i>5. September 2012</i>
Management details including form of commitment <i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme</i>	JOINT-LEAD MANAGERS COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT SOCIETE GENERALE CO-LEAD MANAGERS ABN AMRO BANK N.V. BANCO SANTANDER, S.A. BAYERISCHE LANDESBANK ING BELGIUM SA/NV LLOYDS TSB BANK PLC MIZUHO INTERNATIONAL PLC NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE RBC EUROPE LIMITED SWEDBANK AB (PUBL) WELLS FARGO SECURITIES INTERNATIONAL LIMITED
	Firm commitment <i>Feste Zusage</i>
Total Commission <i>Gesamtprovision</i>	0.29 per cent. <i>0,29 %</i>
Stabilising Dealer/Manager <i>Kursstabilisierender Dealer/Manager</i>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft <i>Deutsche Bank Aktiengesellschaft</i>

Authorisation to use the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Securities are entitled to use and rely upon the Prospectus during the period from 5 September 2012 until 17 October 2012, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation.

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt im Zeitraum von 5. September 2012 bis 17. Oktober 2012 zu nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospektrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Die Emittentin darf eine solche Einwilligung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.

**7. SECURITIES IDENTIFICATION
NUMBERS
WERTPAPIERKENNNUMMERN**

Common Code <i>Common Code</i>	082632042 082632042
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	DE000DB5DCK1 DE000DB5DCK1
German Securities Identification Number (WKN) <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	DB5DCK DB5DCK

**8. EUROSISTEM ELIGIBILITY
EUROSISTEM-FÄHIGKEIT**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

Yes

Note that the designation "yes" simply means that the Securities are intended upon issue to be deposited with (i) one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Securities will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Es ist vorgesehen, dass die Schuldverschreibungen in Eurosystem-fähiger Weise gehalten werden.

*Ja
Es wird darauf hingewiesen, dass „Ja“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei (i) einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) Clearstream*

Banking AG, Frankfurt verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Securities (as from 7 September 2012) under the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 7. September 2012) unter dem Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutschen Bank erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, 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.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. 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 – es wurden keine Fakten unterschlagen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden, (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE

Diese Serie von Pfandbriefen wird gemäß einem Zahlstellenvertrag vom 29. Juni 2012 (einschließlich einer etwaigen geänderten, ergänzten und/oder neugefassten Fassung dieses Vertrags, das „**Agency Agreement**“) begeben, welcher die Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) der Pfandbriefe enthält und unter anderem zwischen Deutsche Bank Aktiengesellschaft („**Deutsche Bank**“ oder die „**Emittentin**“) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien geschlossen wurde. Kopien des Agency Agreement können kostenlos vom Fiscal Agent, einer jeden Zahlstelle sowie von der Emittentin bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die „**Pfandbriefe**“) der Emittentin wird in Euro (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von EUR 750.000.000 (in Worten: siebenhundertfünfzig Millionen Euro) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.
- (2) *Form und Globalurkunde – Austausch.*
 - (a) Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine ausgetauscht werden. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen die Unterschriften zweier Zeichnungsberechtigter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
 - (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“), der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Der Austausch für einen solchen Austausch darf nicht weniger als vierzig Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der bzw. die wirtschaftliche(n) Eigentümer (*beneficial owner*) der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Person ist bzw. keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) dieses Absatz (2) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.
- (3) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von oder für ein Clearing System verwahrt bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt („**CBF**“) sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.
- (4) *Pfandbriefgläubiger.* „**Pfandbriefgläubiger**“ bezeichnet in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einer sonstigen zentralen Wertpapierverwahrstelle hinterlegten Pfandbriefe jeden

Inhaber eines Miteigentumsanteils oder eines anderen vergleichbaren Rechts an den hinterlegten Pfandbriefen.

§ 2 STATUS

Status. Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinsperioden.*
 - (a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag vom 7. September 2012 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) mit 1,375 % p.a. (der „**Zinssatz**“) verzinst. Die Verzinsung erfolgt in Bezug auf jede Zinsperiode.
 - (b) „**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).
- (2) *Zinszahltag.* Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 7. September eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (jeweils ein „**Zinszahltag**“) (einschließlich).
- (3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, es sei denn, die Zahlung des Kapitalbetrags wird unberechtigterweise vorenthalten oder verweigert. Zahlt die Emittentin die Pfandbriefe nicht bei Fälligkeit zurück, wird der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe weiter verzinst, und zwar ab dem Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden, (einschließlich) bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht (ausschließlich), wobei der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen¹ Anwendung findet.
- (4) *Zinsbetrag.* Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für die Zinsperiode, die an diesem Zinszahltag (ausschließlich) für die betreffende Zinsperiode endet, beträgt EUR 13,75 (der „**Festzinsbetrag**“) pro Pfandbrief mit einer Stückelung von EUR 1.000. Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einer Zinsperiode entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung des auf die Pfandbriefe in Bezug auf den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen für diesen Zeitraum zahlbaren Zinsbetrags durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung, wobei 0,5 einer Untereinheit aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird.
- (5) *Zinstagesquotient.* „**Zinstagequotient**“ bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr. „**Zinsberechnungszeitraum**“ bezeichnet den Zeitraum vom zuletzt vorangegangenen Zinszahltag (oder, sofern es keinen solchen Tag gibt, vom Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum jeweiligen Zinszahltag (ausschließlich).

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB; der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen schließt darüber hinausgehende Schadensersatzansprüche nicht aus.

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1)
 - (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei dem Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.
 - (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher oder sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Pfandbriefe fällige Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung durch Überweisung auf ein von dem Zahlungsempfänger unterhaltenes auf Euro lautendes Konto (oder ein anderes Konto, dem Eurobeträge gutgeschrieben überwiesen werden können).
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke von § 1(2) und dieses § 4 bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien und Besitzungen (einschließlich Puerto Ricos, der U. S. Virgin Islands, Guams, American Samoas, Wake Islands und der Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahlungsgeschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann hat ein Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag an dem jeweiligen Ort. Ein Pfandbriefgläubiger ist auch nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Zahlungsgeschäftstag**“ einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System offen sind und Zahlungen abwickeln.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Pfandbriefgläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Pfandbriefgläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Fälligkeit.* Jeder Nennbetrag von Pfandbriefen, der dem Berechnungsbetrag entspricht, wird zum Rückzahlungsbetrag am 7. September 2020 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt.
- (2) *Rückzahlungsbetrag.* Der „**Rückzahlungsbetrag**“ in Bezug auf jeden Nennbetrag der Pfandbriefe, der der Festgelegten Stückelung entspricht, ist ein Betrag in Höhe der Festgelegten Stückelung.

§ 6 AGENTS

- (1) *Bestellung.* Der Fiscal Agent und die Zahlstellen und ihre jeweiligen Geschäftsstellen sind:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland
(der „**Fiscal Agent**“)

Zahlstellen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Luxemburg

(jeweils eine „**Zahlstelle**“).

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere oder zusätzliche Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (a) einen Fiscal Agent und (b) solange die Pfandbriefe an der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Deutschland und/oder in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie nach den Regeln der Börse oder den Vorschriften einer anderen maßgeblichen Behörde verlangt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem diese bzw. dieser sofort wirksam wird), sofern dies den Pfandbriefgläubigern gemäß § 10 unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig und höchstens fünfundvierzig Tagen vorab mitgeteilt worden ist.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet. Das Agency Agreement enthält Bestimmungen, nach denen jede Rechtsperson, auf die eine beauftragte Stelle verschmolzen oder in die diese umgewandelt wird oder mit der sie sich zusammenschließt oder auf die sie alle oder im Wesentlichen alle ihrer Vermögensgegenstände überträgt, der Nachfolger dieser Beauftragten werden kann.

§ 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, falls der Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist (unter anderem gemäß den Vorschriften einer in Abschnitt 1471(b) des US-Bundessteuergesetzes (United States Internal Revenue Code) von 1986 (das "**Gesetz**") beschriebenen Vereinbarung oder gemäß anderweitig in den Abschnitten 1471 bis 1474 des Gesetzes sowie gemäß sämtlichen Vorschriften oder Vereinbarungen bzw. offiziellen Auslegungen dieser Abschnitte ("**FATCA**"))

Abkommen") oder nach Maßgabe eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf das FATCA-Abkommen auferlegten Verpflichtungen).

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Betrags und des Tages der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf und Entwertung.* 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 zur Entwertung bei dem Fiscal Agent eingereicht werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, vorbehaltlich nachstehendem Absatz (2), (a) im elektronischen Bundesanzeiger und (b) wenn und solange die Pfandbriefe zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen oder im amtlichen Handel der Luxemburger Börse notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilung an das Clearing System.* Die Emittentin kann alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen übermitteln. Eine solche Mitteilung an das Clearing System ersetzt die Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1)(a), wobei Absatz (1)(b) jedoch Anwendung findet, solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1)(b) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten TARGET2-Geschäftstag, nachdem diese Mitteilung an das maßgebliche Clearing System erfolgt ist, als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Pfandbriefgläubiger und die

Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält,
 - (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die zum Datum der Bescheinigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und
 - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem maßgeblichen Clearing System eine schriftliche Erklärung bezüglich der Absicht des Pfandbriefgläubigers, seine Ansprüche unmittelbar geltend zu machen, abgegeben hat, (A) die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (B) deren Empfang vom Clearing System bestätigt wurde, und (C) die vom Clearing System and die Depotbank zurück geschickt wurde; und
- (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Pfandbriefgläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Pfandbriefgläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit geführt wird, prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

Diese Bedingungen der Pfandbriefe 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.

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

This Series of Pfandbriefe is issued pursuant to an Agency Agreement containing the Terms and Conditions (the “**Conditions**”) of the Pfandbriefe dated 29 June 2012 (as such agreement may be amended and/or supplemented and/or restated from time to time, the “**Agency Agreement**”) between, *inter alia*, Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” or the “**Issuer**”) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) (the “**Pfandbriefe**”) of the Issuer is being issued in euro (the “**Specified Currency**”) in the aggregate principal amount of EUR 750,000,000 (in words: seven hundred fifty million euro) in a denomination of EUR 1,000 (the “**Specified Denomination**”).
- (2) *Form and Global Security.*
 - (a) The Pfandbriefe are being issued in bearer form and initially represented by a temporary global Security (the “**Temporary Global Security**”) without coupons. The Temporary Global Security will be exchangeable for a permanent global Security (the “**Permanent Global Security**”, together with the Temporary Global Security each a “**Global Security**”) without interest coupons. The Temporary Global Security and the Permanent Global Security shall be manually signed by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
 - (b) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Security. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than forty days after the date of issue of the Temporary Global Security. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Security is not a U. S. person or are not U. S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Security will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Security will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security pursuant to this sub-paragraph (b) of paragraph (2). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).
- (3) *Clearing System.* The Permanent Global Security will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. “**Clearing System**” means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt (“**CBF**”) and any successor in such capacity.
- (4) *Pfandbriefholder.* “**Pfandbriefholder**” means, in respect of Pfandbriefe deposited with any Clearing System or other central Pfandbriefe depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or another comparable right in the Pfandbriefe so deposited.

§ 2 STATUS

Status. The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German 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 Periods.*
 - (a) Each Pfandbrief bears interest on its outstanding principal amount from (and including) 7 September 2012 (the “**Interest Commencement Date**”) at 1.375 per cent. per annum (the “**Rate of Interest**”). Interest will accrue in respect of each Interest Period.
 - (b) “**Interest Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.
- (2) *Interest Payment Dates.* Interest will be payable in arrear on 7 September in each year up to (and including) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (each such date, an “**Interest Payment Date**”).
- (3) *Accrual of Interest.* Each Pfandbrief shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which it is due for redemption, unless is improperly withheld or refused. If the Issuer shall fail to redeem each Pfandbrief when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of such Pfandbrief from (and including) the due date for redemption until (but excluding) the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law².
- (4) *Interest Amount.* The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on (but excluding) such Interest Payment Date, will amount to EUR 13.75 (the “**Fixed Coupon Amount**”) per Pfandbrief in a denomination of EUR 1,000. If Interest is required to be calculated for a period shorter than an Interest Period, the amount of interest payable on the Pfandbriefe in respect of the aggregate outstanding principal amount for such period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate outstanding principal amount and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of a sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.
- (5) *Day Count Fraction.* “**Day Count Fraction**” means, in respect of an Interest Period, the actual number of days in the Accrual Period divided by the actual number of days in the respective interest year. “**Accrual Period**” means the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant Interest Payment Date.

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and does not preclude claims for damages if these are higher.

the case of partial payment) surrender of the Global Security representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

- (b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (2) **Manner of Payment.** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency, by transfer to a Euro account (or any other account to which Euro may be credited) maintained by the payee.
- (3) **United States.** For purposes of § 1(2) and this § 4, “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia), its territories and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System are open and settle payments.

- (6) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Pfandbriefholders within twelve months after the relevant due date, even though such Pfandbriefholders 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 Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) **Redemption at Maturity.** Each principal amount of Pfandbriefe equal to the Specified Denomination shall be redeemed at the Redemption Amount (as defined in paragraph (2)) on 7 September 2020 (the “**Maturity Date**”).
- (2) **Redemption Amount.** The “**Redemption Amount**” in respect of each principal amount of Pfandbriefe equal to the Specified Denomination shall be an amount equal to the Specified Denomination.

§ 6 THE AGENTS

- (1) **Appointment.** The Fiscal Agent and the Paying Agents and their respective offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Germany
(the “**Fiscal Agent**”)

Paying Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxembourg

(each a “**Paying Agent**”)

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective office to some other offices.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or another or additional Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (a) a Fiscal Agent and (b) so long as the Pfandbriefe are admitted to trading on, or listed on the official list of, the Frankfurt Stock Exchange and/or Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Germany and/or Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange (or any other relevant authority) . Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than forty-five days' prior notice thereof shall have been given to the Pfandbriefholders in accordance with § 10.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards, or relationship of agency or trust with any Pfandbriefholder. The Agency Agreement contains provisions permitting any entity into which any agent is merged or converted or with which it is consolidated or to which it transfers all or substantially all of its assets to become successor agent.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made with such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deduction or withholding, if such deduction or withholding is required by law (including 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 and any regulations or agreements thereunder or official interpretations thereof ("**FATCA**") or pursuant to any law implementing an intergovernmental approach to FATCA).

§ 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

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders, issue further Pfandbriefe having the same terms as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount and the date of the first payment of interest thereon and/or issue price) so as to form a single Series with the outstanding Pfandbriefe.

- (2) *Purchases and Cancellation.* 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.

§ 10 NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall, subject to paragraph (2) below, be published (a) in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and (b) if and for so long as the Pfandbriefe are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market or listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the Luxembourg Stock Exchange's website www.bourse.lu. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day of such publication (or, if published more than once, on the third day of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Such notification to the Clearing System will substitute the publication pursuant to paragraph (1) above provided that so long as any Pfandbrief is admitted to trading on, or listed on the Official List of, the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1)(b) shall apply. However, if the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholder, in lieu of a publication in accordance with paragraph (1)(a) above. Any such notice shall be deemed to have been given to the holders of the Pfandbriefe on the seventh TARGET2 Business Day after the said notice was given to the relevant Clearing System.

§ 11 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Pfandbriefholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Pfandbriefholder may in any Proceeding against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Pfandbriefe on the basis of
- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Pfandbriefholder maintains a Pfandbriefe account in respect of the Pfandbriefe
 - (a) stating the full name and address of the Pfandbriefholder,
 - (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such Pfandbriefe account on the date of such statement, and
 - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the relevant Clearing System of the intention of the Pfandbriefholder to enforce claims directly which (A) contains the information pursuant to (a) and (b), (B) has been acknowledged by the Clearing System, and (C) has been returned by the Clearing System to the Custodian, and
 - (ii) a copy of the Pfandbrief in global form representing the Pfandbriefe certified as being a true copy by a duly authorised 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 Pfandbrief in global form representing the Pfandbriefe.

For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in Pfandbriefe custody business with which the Pfandbriefholder maintains a Pfandbriefe account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12 LANGUAGE

These Conditions of the Pfandbriefe 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.