

Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws including the limitations provide in sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code.

Serie 33  
Tranche 1

Common Code 208162071  
ISIN DE000A14J0L1

WKN A14J0L

NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG  
Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland

0,01% Hypothekendarlehen von 2019/2024

DAUER-GLOBALURKUNDE

über

**Euro zweihundertfünfzig Millionen**  
**EUR 250.000.000**

eingeteilt in

2.500 Schuldverschreibungen von jeweils EUR 100.000

Diese Globalurkunde verbrieft eine ordnungsgemäß genehmigte Emission von **EUR 250.000.000** Hypothekendarlehen, fällig **2024**, (die "Schuldverschreibungen") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin"). Bezugnahmen in dieser Urkunde auf die "Bedingungen" verstehen sich auf den Satz der Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung in der durch die endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Endgültigen Bedingungen") festgelegten und vervollständigten Form. Die Anleihebedingungen und die Endgültigen Bedingungen sind dieser Urkunde beigefügt. Die Bedingungen sind Teil dieser Globalurkunde. Die in den Bedingungen definierten Begriffe haben, soweit hierin verwendet, in dieser Urkunde die gleiche Bedeutung.

Die Emittentin verpflichtet sich, dem Inhaber dieser Urkunde die auf die durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge gemäß den Bedingungen zu zahlen.

Bei jeder Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen die durch diese Globalurkunde verbrieft werden, wird die Emittentin dafür Sorge tragen, daß die jeweilige Zahlung in der betreffenden Spalte in Teil I des Anhangs A zu dieser Urkunde vermerkt wird. Bei jeder Rückzahlung oder jedem Rückkauf mit Entwertung von Schuldverschreibungen, die durch diese Globalurkunde verbrieft werden, werden die Einzelheiten der Rückzahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung von der oder für die Emittentin in Anhang A zu dieser Urkunde vermerkt. Der entsprechende Vermerk im

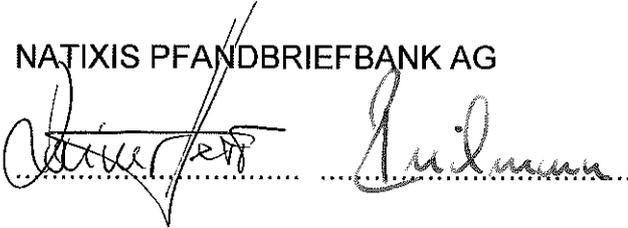
Anhang A zu dieser Urkunde, in dem die Rückzahlung oder der Rückkauf und die Entwertung vermerkt werden, ist von der oder für die Emittentin zu unterzeichnen. Nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf und der Entwertung ist der Gesamtnennbetrag dieser Globalurkunde um den gesamten Nennbetrag der zurückgezahlten oder zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen reduziert. Der Gesamtnennbetrag dieser Globalurkunde nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf und der Entwertung ist dann der jeweils letzte in der betreffenden Spalte in Teil II oder III des Anhangs A zu dieser Urkunde vermerkte Gesamtnennbetrag.

Diese Globalurkunde unterliegt deutschem Recht.

Diese Globalurkunde ist nur gültig, wenn sie die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle trägt.

Frankfurt am Main, im November 2019

NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG



Für die Hypothekendarlehen dieser Anleihe im Gesamtnennbetrag von **EUR 250.000.000** ist die vorschriftsmäßige Deckung vorhanden und in das gesetzliche Deckungsregister eingetragen.

Der TREUHÄNDER



Kontrollunterschrift der Emissionsstelle  
(ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff):

\_\_\_\_\_  
**Unterschriftsberechtigter**

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

*MiFID II Product Governance* – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Pfandbriefe (as defined below) has led to the conclusion that: (i) the target market for the Pfandbriefe is eligible counterparties and professional clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Pfandbriefe are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Pfandbriefe (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 Pfandbriefe (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

The Final Terms will be displayed on the website of the Issuer ([www.pfb.natixis.com](http://www.pfb.natixis.com)). In the case of Notes admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

November 18, 2019  
18. November 2019

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

EUR 250,000,000 0.01 per cent. Mortgage Pfandbriefe due November 20, 2024 (the "Pfandbriefe")  
EUR 250,000,000 0,01% Hypothekendarlehenpfandbriefe fällig 20. November 2024 (die "Pfandbriefe")

Series: 33, Tranche 1  
Serie: 33, Tranche 1

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**EUR 5,000,000,000**

**Debt Issuance Programme for the issue of Notes and Pfandbriefe**

**EUR 5.000.000.000**

**Debt Issuance Programme für die Begebung von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen**

of  
der

**NATIXIS Pfandbriefbank AG**

Issue Price: 100.804 per cent.

Ausgabepreis: 100,804%

Issue Date: November 20, 2019

Tag der Begebung: 20. November 2019

**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 November 4, 2003, as amended and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated June 12, 2019 (the "Prospectus"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and copies may be obtained from NATIXIS Pfandbriefbank AG, Im Trutz Frankfurt 55, 60322 Frankfurt am Main, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and 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 12. Juni 2019 über das Programm (der "Prospekt") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der NATIXIS Pfandbriefbank AG, Im Trutz Frankfurt 55, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen.*

**Part I.: Terms and Conditions**

**Teil I.: Anleihebedingungen**

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as Option IV. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung Anwendung findet (die "Anleihebedingungen"), zu lesen, der als Option IV im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben die dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Pfandbriefe (the "Conditions").

*Die Leerstellen in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS (§ 1)**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**

**Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro ("EUR") <i>Euro ("EUR")</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtneighbetrag</i>	EUR 250,000,000 <i>EUR 250.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 100,000 <i>EUR 100.000</i>

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**

**Definitionen**

Clearing System  
*Clearingsystem*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
 Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL")  
 Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")

**Global Note**

*Globalurkunde*

- Classical Global Note  
 New Global Note

**INTEREST (§ 3)**

*ZINSEN (§ 3)*

- Fixed Rate Notes (Option I, IV)**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I, IV)*

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest 0.01 per cent. *per annum*  
*Zinssatz 0,01% per annum*

Interest Commencement Date November 20, 2019  
*Verzinsungsbeginn 20. November 2019*

Fixed Interest Date(s) November 20 in each year  
*Festzinstermine) 20. November eines jeden Jahres*

First Interest Payment Date November 20, 2020  
*Erster Zinszahlungstag 20. November 2020*

Deemed Interest Commencement Date  
*Fiktiver Verzinsungsbeginn*

Deemed Interest Payment Date(s)  
*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*

Initial Broken Amount (for the specified Denomination)  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

Final Broken Amount (for the specified Denomination)  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

- Floating Rate Notes (Option II, V)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II, V)*

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

Interest Payment Dates  
*Zinszahlungstage*

Interest Period(s)  
*Zinsperiode(n)*

**Business Day Convention**

*Geschäftstagskonvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention*  
 FRN Convention (specify period(s))

*FRN Konvention (Zeitraum angeben)*

- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstagskonvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangene Geschäftstagskonvention*

Business Day

*Geschäftstag*

TARGET

- Other (specify relevant financial centre)  
*Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)*

#### **Rate of Interest**

*Zinssatz*

- Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind.*

- EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/  
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)  
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/  
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen Page

*Bildschirmseite*

- LIBOR (London time/London Business Day/City of London/  
London Office/London Interbank Market)  
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/  
Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page

*Bildschirmseite*

- Interpolation

*Interpolation*

for the Interest Period from and including [relevant date] to but excluding [relevant date], the offered rate will be the interpolated by means of a linear interpolation of the [●]- and [●]-month rate für die Zinsperiode vom [relevantes Datum] (einschließlich) bis zum [relevantes Datum] (ausschließlich) wird der Angebotssatz mittels einer linearen Interpolation des [●]- und [●]-Monats-Satzes ermittelt

- Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**  
*Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*

Number of years

*Anzahl von Jahren*

Factor

*Faktor*

Screen page

*Bildschirmseite*

#### **Margin**

*Marge*

- flat  
*keine*

- plus  
*zuzüglich*

per cent. *per annum*  
% *per annum*

- minus

per cent. *per annum*

abzüglich

% per annum

**Interest Determination Date****Zinsfestlegungstag**

- second TARGET Business Day prior to [commencement/last day of] of Interest Period  
*zweiter TARGETGeschäftstag vor [Beginn/Ende] der jeweiligen Zinsperiode*
- first London Business Day of Interest Period  
*erster Londoner-Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode*

**Minimum and Maximum Rate of Interest****Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest per cent. *per annum*  
*Mindestzinssatz* % *per annum*
- Maximum Rate of Interest per cent. *per annum*  
*Höchstzinssatz* % *per annum*

**Notification of Rate of Interest and Interest Amount****Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag**

Business Day

*Geschäftstag*

- TARGET
- Other (specify relevant financial centre)  
*Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)*
- Zero Coupon Notes (Option III, VI)**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III, VI)*
- Amortisation Yield  
*Emissionsrendite*

**Day Count Fraction****Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 360/360

**PAYMENTS (§ 4)****ZAHLUNGEN (§ 4)****Payment Business Day****Zahltag**

- TARGET
- Other (specify relevant financial centre)  
*Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date  
*Fälligkeitstag* November 20, 2024  
*20. November 2024*

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption for Reasons of Taxation** No  
**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** *Nein*

**Early Redemption at the Option of the Issuer** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** *Nein*

Minimum Redemption Amount  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount  
*Erhöhter Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s)  
*Wahrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s)  
*Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

**Early Redemption at the Option of a Holder** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** *Nein*

Put Redemption Date(s) and Put Redemption Amount(s)  
*Wahrückzahlungstag(e) (Put) und Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

**Early Redemption Amount** Not applicable  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag** *Nicht anwendbar*

Addition of accrued interest  
*Aufzinsung*

Reference Price  
*Referenzpreis*

Deduction of unaccrued interest  
*Abzinsung*

**AGENTS (§ 6)**  
**BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)**

Additional Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

Calculation Agent  
*Berechnungsstelle*

Natixis

Other (specify name and address)  
*Sonstige (Name und Adresse angeben)*

**TAXATION (§ 7)**  
**STEUERN (§ 7)**

Gross-up Provision  
*Quellensteuerausgleich*

No  
*Nein*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)**  
**ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 11)**

Applicable  
*Anwendbar*

**Appointment of Holders' Representative**  
**Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger**

by resolution passed by Holders  
*durch Beschluss der Gläubiger*

In the Terms and Conditions  
*In den Anleihebedingungen*

Name and address of the Holders' Representative (specify details)  
*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**NOTICES (§ 10)**  
**MITTEILUNGEN (§ 10)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*

Clearing System  
*Clearingsystem*

**Language of Terms and Conditions (§ 12)**  
**Sprache der Anleihebedingungen (§ 12)**

German only  
*Ausschließlich Deutsch*

English only  
*Ausschließlich Englisch*

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

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

**Part II.: OTHER INFORMATION**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**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 interests (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

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

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

ISIN	DE000A14J0L1
ISIN	DE000A14J0L1

Common Code	208162071
Common Code	208162071

German Securities Code	A14J0L
Wertpapierkennnummer (WKN)	A14J0L

Any other securities number  
*Sonstige Wertpapiernummer*

Yield to final maturity	-0.150 per cent. per annum
Rendite bei Endfälligkeit	-0,150% per annum

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility	Not applicable
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität	Nicht anwendbar

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap]-Sätze in der Vergangenheit und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap] rates	Not applicable
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder	Nicht anwendbar

der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap-] Sätze beeinflussen

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

*Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann*

Nicht anwendbar

### C. Terms and conditions of the offer

*Bedingungen und Konditionen des Angebots*

#### C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer

Not applicable  
Nicht anwendbar

*Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung*

Conditions to which the offer is subject

*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

Total amount of the offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer

*Gesamtsumme des Angebots und 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

*Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt*

Description of the application process

*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 zuviel 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 securities and for delivery of the securities

*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

Manner and date in which results of the offer are to be made public

*Art und Weise und Termin, 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 and allotment, Pricing

*Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung, Kursfeststellung*

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 einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

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

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

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

**C.3 Placing and underwriting**  
*Platzierung und Emission*

**Not applicable**  
*Nicht anwendbar*

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

*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt - Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots*

**Method of distribution**

*Vertriebsmethode*

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Subscription Agreements*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Material features of the Subscription Agreement  
*Wesentliche Merkmale des Subscription Agreements*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Dealer/Management details including form of commitment**

*Einzelheiten bezüglich des Platzeurs/Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme*

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es))  
*Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)*

Bayerische Landesbank  
Brienner Strasse 18  
80333 München  
Germany

DekaBank  
Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris  
France

Firm commitment  
*Feste Zusage*

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

**Commissions****Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) 0.225 per cent. of the aggregate principal amount  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)* 0,225% des Gesamtnennbetrags

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

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

**Stabilising Dealer/Manager** None  
*Kursstabilisierender Dealer/Manager* *Keiner*

**D. Admission(s) to Trading and Listing(s)** Yes  
*Börsenzulassung(en) und –notierung(en)* *Ja*

Luxembourg Stock Exchange: Admission: Regulated Market / Listing: Official List  
*Luxemburger Wertpapierbörse: Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Official List*

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

Munich Stock Exchange, Regulated Market  
*Münchener Wertpapierbörse, Regulierter Markt*

Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Expected date of admission November 20, 2019  
*Erwarteter Termin der Zulassung* *20. November 2019*

Estimate of the total expenses related to admission to trading approx. EUR 1,100  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel* *ca. EUR 1.100*

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. 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*

Luxembourg (Regulated Market)

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

Munich (Regulated Market)

Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*

Not applicable  
Nicht anwendbar

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

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

**Rating of the Pfandbriefe** Expected: Aaa (Moody's)  
**Rating der Pfandbriefe** Erwartet: Aaa (Moody's)

Moody's Investor Service Ltd 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 September 16, 2009 on credit rating agencies, amended (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://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 Investor Service Ltd hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EU) 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](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*

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

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

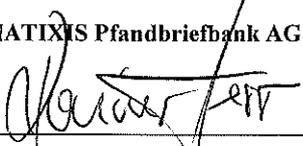
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made Not applicable  
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann Nicht anwendbar

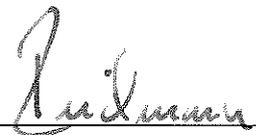
**Third party information**  
**Informationen von Seiten Dritter**

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 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 unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

NATIXIS Pfandbriefbank AG

  
\_\_\_\_\_  
Rainer Herr / Vorstand

  
\_\_\_\_\_  
Ralf Reichmann / Leiter Recht

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

**Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, II, III, IV, V oder VI enthalten sind, ist folgendes anwendbar**

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, II, III, IV, V or VI, the following applies**

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich.]

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

## ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR HYPOTHEKENPFANDBRIEFE

### OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenpfandbriefe (die "Pfandbriefe") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") gegeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften 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.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:**

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und

## TERMS AND CONDITIONS OF MORTGAGE PFANDBRIEFE

### OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) (the "Pfandbriefe") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

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

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

**[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Pfandbriefe issued in compliance with the D Rules) the following applies:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be

sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen

authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

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

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor insuch capacity.

**[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:**

**[In the case the Global Note is a NGN: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]**

**[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]**

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

Rechts an den Pfandbriefen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:**

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.])

## § 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 Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehen.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes**

or right in the Pfandbriefe.

**[In the case the Global Note is a NGN the following applies:**

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

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

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

## § 2 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 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 aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not**

**anwendbar:** und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief.]

(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, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> zu verzinsen.

(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 eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons), ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar: und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon), ist folgendes anwendbar:** die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als

**first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination] for each Pfandbrief]. [If the Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies: Interest in respect of the period from (and including) [Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination] for each Pfandbrief.]

(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 continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

(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, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls [in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies:** the sum of:

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

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>1</sup> According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

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

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

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat

(1) the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies:** "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]].]

**[if Actual/365 (Fixed) the following applies:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 the following applies:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

**[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar:** Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung]**.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:**

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

**[if 360/360 the following applies:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

#### § 4 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 upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

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

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies:** Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

**[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro the following applies:**

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, ist folgendes anwendbar:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist folgendes anwendbar:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** Zahlungen abwickeln].

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder 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 **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons the following applies:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre]]**.

## § 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

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

entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:**

*(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call) wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[●]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

## § 6

### BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Im Trutz Frankfurt 55  
60322 Frankfurt am Main  
Deutschland

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren

be its principal amount.

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)

[●]

Call Redemption Amount(s)

[●]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

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

## § 6

### AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Im Trutz Frankfurt 55  
60322 Frankfurt am Main  
Germany

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent

Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse gelistet sind) und (ii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Pfandbriefe gelistet sind, verlangt werden. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Emissionsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Erfüllungsgehilfen, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Emissionsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Erfüllungsgehilfen.

#### § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

#### § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

(including an agent in Luxembourg so long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange) and (ii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Pfandbriefe may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Fiscal Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Agents of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Fiscal Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Agents of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Agents in relation to the Notes, in each case in the absence of bad faith or wilful default of the Agents.

#### § 7 TAXATION

All payments by the Issuer in respect of the Pfandbriefe shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.

#### § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 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 Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns 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 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 wieder begeben oder wiederverkauft werden.

## § 10

**MITTEILUNGEN**

**[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

**[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:**

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede

## § 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 issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the 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 tenders for such Notes must be made available to all Holders os such Notes alike.

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

## § 10

**NOTICES**

**[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:**

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

**[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:**

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed

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

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem 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 ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(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) 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 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal 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 in any respect by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(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 its own name its rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian 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 Global Note 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 Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised 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 its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 12  
SPRACHE

**[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

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

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

§ 12  
LANGUAGE

**[If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies:**

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

**[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:**

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

**[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:**

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

## ANHANG A

Teil I  
Zinszahlungen

Zinszahlungstag	Tag des Eingangs	Gesamt- betrag der fälligen Zinsen	Betrag der gezahlten Zinsen	Bestätigung der Zahlung durch oder für die Emittentin
-----------------	---------------------	---	-----------------------------------	--

---

Erster

Zweiter

Dritter

Vierter

Fünfter

Teil II  
Tilgungen

Tilgungs- tag	Gesamtbetrag des zahlbaren Kapitalbetrages	Gezahlter Kapital- betrag	Verbleibender Gesamtnenn- betrag dieser Globalurkunde nach Zahlung	Bestätigung der Zahlung durch oder für die Emittentin
------------------	--	---------------------------------	--	--

---

Teil III  
Rückkauf und Entwertung

Tag des Rückkaufs und der Entwertung	Betrag des Rückkaufs und der Entwertung	Verbleibender Gesamtnennbetrag dieser Globalurkunde nach Rückkauf und Entwertung	Bestätigung des Rückkaufs und der Entwertung durch oder für die Emittentin
--------------------------------------	---	--	--