

This document constitutes the base prospectus of UniCredit Bank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Regulation**") (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



UniCredit Bank AG

Munich, Federal Republic of Germany

Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme for the
issuance of Pfandbriefe (the "Programme")

Arranger and Dealer

UniCredit Bank AG

16 May 2012

NOTICE

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are incorporated herein by reference (see "General Information – Documents incorporated by reference" below). This Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are so incorporated and form part of this Prospectus.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by UniCredit Bank AG ("HVB" or the "Issuer").

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer, that any recipient of this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme should purchase any Instruments. Each investor contemplating purchasing any Instruments should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. As used herein, Pfandbriefe are also referred to as the "Instruments".

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer to any person to subscribe for or to purchase any Instruments.

The delivery of this Prospectus does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Issuer will be obligated to supplement this Prospectus pursuant to Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*). Investors should review *inter alia* the most recent non-consolidated or consolidated financial statements and interim reports, if any, of the Issuer when deciding whether or not to purchase any Instruments.

The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Instruments may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Prospectus or any Instruments come must inform themselves about any such restrictions. In particular, there are restrictions on the distribution of this Prospectus and the offer or sale of Instruments in the United States of America and on the offer or sale of the Instruments in the European Economic Area, the United Kingdom and Italy (see "General Information – Selling Restrictions" below).

The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see "General Information – Selling Restrictions" below).

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF INSTRUMENTS, THE PERSON (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT INSTRUMENTS OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE INSTRUMENTS AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER(S)) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS IS MADE AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT SHALL BE CONDUCTED IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Prospectus	1
Zusammenfassung des Prospekts	18
Risk Factors (English version)	37
A. Risks related to the Issuer.....	37
B. Potential Conflicts of Interest	37
C. Risks related to the Instruments.....	38
D. Risks relating to Underlyings	44
Risikofaktoren (Deutsche Fassung)	56
A. Risiken in Bezug auf die Emittentin.....	56
B. Potentielle Interessenkonflikte	56
C. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere	57
D. Risiken in Bezug auf Basiswerte.....	63
Responsibility Statement	78
Pfandbriefe	79
Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe	80
English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)	81
Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe.....	128
German version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)	129
English Version of Form of Final Terms	178
German Version of Form of Final Terms	195
Description of the Issuer	212
Taxation	213
Germany.....	213
Italy	216
Austria.....	218
France.....	221
Luxembourg	221
EU Savings Directive	222
General Information	223
Pfandbriefe and The German Mortgage Banking Sector	223
Selling Restrictions	225
Authorisation.....	229
Availability of Documents	229
Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt	229
Agents	229
Significant Changes in HVB's Financial Positions and Trend Information	229
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	229
Use of Proceeds and reasons for the offer	229
Information incorporated by reference.....	230

Documents incorporated by reference..... 230
Signature Page..... - S-1 -

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

This summary must be read as an introduction to this prospectus (the "Prospectus"). Any decision to invest in the Instruments should, however, be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference, any supplements thereto, the relevant final terms of the Instruments (the "Final Terms"). Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of the member states have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

s

1. THE PARTIES

Issuer	UniCredit Bank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).
Arranger/Dealer	UniCredit Bank AG and any additional Dealer(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches or Series or in respect of the whole Programme (the "Dealers"). The Issuer may, from time to time, terminate the appointment of any Dealer under the Programme.
Issuing and Principal Paying Agent	UniCredit Bank AG (for Instruments deposited with Clearstream, Banking AG, Frankfurt am Main); Citibank, N.A., London Office (for all other Instruments).

2. THE PROGRAMME

Description	Continuously offered Debt Issuance Programme.
Distribution	By way of a private placement or public offering or on a syndicated or non-syndicated basis.
Amount	EUR 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding. The full EUR 50,000,000,000 amount of this Programme may also be applied by issues under other prospectuses of UniCredit Bank AG, however, the aggregate outstanding amount of the Instruments issued under this Prospectus together with the aggregate outstanding amount of Instruments issued under any other prospectuses under this Programme of UniCredit Bank AG will not exceed EUR 50,000,000,000.

3. THE INSTRUMENTS

Currencies	<p>Instruments will be issued in bearer form only as Pfandbriefe as further described below.</p> <p>Instruments, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing on any exchange), will constitute a "Tranche". Where expressed to do so, any Tranche of Instruments will constitute a single fungible series (a "Series") with one or more further Tranches of Instruments which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.</p> <p>Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including Euro, British Pound Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements.</p> <p>Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which</p>
-------------------	---

comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time.

In addition, each issue of Instruments denominated in British Pound Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the central bank of the United Kingdom (Bank of England) and the Financial Services Authority.

Underlying	The Underlying may be shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, commodities, precious metals, futures contracts, exchange rates, bonds, certificates, interest rates, funds or exchange traded funds (ETF), reference entities with or without currency risk or baskets of such assets (each a " Basket "), as further specified for each Series of Instruments in the Final Terms.
Negative Pledge	None.
Cross Default	None.
Governing Law	The Instruments will be governed by, and construed in accordance with German law.
Status of the Instruments	Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank, unless provided otherwise by law, <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer arising from Public Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) or Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehenpfandbriefe</i>).
Taxation	All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made after deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("Germany") and (in the case of Instruments issued through a foreign branch of the Issuer) the jurisdiction in which such branch is established. The Issuer is not obliged to pay any additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.
Selling Restrictions	There are selling restrictions in relation to the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom and Italy and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments.
Clearing	Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system ("Euroclear"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") (CBL and Euroclear are individually referred to as an "ICSD" (International Central Securities Depository) and, collectively, the "ICSDs") or Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") and/or any alternative clearing system, as specified from time to time in the Final Terms.
Listing	Application may be made for the Instruments to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the regulated market of the Munich Stock Exchange or the Frankfurt Stock Exchange. Instruments may be admitted to listing and trading on any European Economic Area or other stock exchange. The Issuer may elect whether Instruments are issued with or without a listing (as indicated in the Final Terms).
Pfandbriefe	

Description of Pfandbriefe

The Issuer may issue Pfandbriefe as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee (*Treuhänder*) appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Pfandbriefe will be redeemable at an amount equal to their Specified Denominations.

Pfandbriefe will not in any event be redeemable prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of the Pfandbriefholders.

Pfandbriefe may be either interest bearing ("Interest Bearing Pfandbriefe") or non-interest bearing ("Non-Interest Bearing Pfandbriefe").

Interest Bearing Pfandbriefe may be issued as Pfandbriefe, which bear a fixed interest rate throughout their term, payable in arrear on such basis and on such interest payment date(s) as indicated in the Final Terms.

Interest Bearing Pfandbriefe may also be issued as Pfandbriefe, which will bear interest at a floating rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of an Underlying (as such term is further described below), or
- on such other basis as indicated in the Final Terms ("Floating Rate Pfandbriefe").

Floating Rate Pfandbriefe may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Pfandbriefe will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the Final Terms.

Interest Bearing Pfandbriefe may further be issued as Pfandbriefe, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of an Underlying or one or more Basket Components (all as determined in accordance with the Final Terms).

Non-Interest Bearing Pfandbriefe and zero coupon Pfandbriefe may be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest except in the case of late payment.

The Final Terms will indicate either that the Pfandbriefe cannot be redeemed prior to their stated maturity or that such Pfandbriefe will be redeemable at the option of the Issuer upon giving irrevocable notice (within the notice period as is indicated in the Final Terms) to the holders of Pfandbriefe on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the Final Terms.

Pfandbriefe may be issued with any of the above features or with combinations of the above features.

Form of Pfandbriefe

Pfandbriefe to which U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "TEFRA C Rules") apply ("TEFRA C Pfandbriefe ")

will be represented by a permanent global note in bearer form in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Pfandbriefe ("Permanent Global Note").

Pfandbriefe to which U.S. Treasury Regulations § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "TEFRA D Rules") apply ("TEFRA D Pfandbriefe") will always be represented initially by a temporary global note ("Temporary Global Note"), which will be exchanged for Pfandbriefe represented by one or more Permanent Global Note(s) (together with the Temporary Global Note, the "Global Notes"), not earlier than 40 days after the completion of distribution of the Pfandbriefe comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing Agent and the Principal Paying Agent.

Pfandbriefe to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, will be represented by a Permanent Global Note.

Global Notes will not be exchanged for definitive Pfandbriefe. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Notes.

ECB-eligible Security

If so required by ECB guidelines relating to the eligibility as security by the European Central Bank ("ECB") the Temporary Global Note and the Permanent Global Note may, as stated in the Final Terms, be delivered on or prior to the issue date of the Tranche to a common safekeeper ("Common Safekeeper") on behalf of ICSDs. Such requirements are not applicable for Instruments for which the place of primary deposit is a national central securities depository (including CBF).

Maturities of Pfandbriefe

The maturity will be specified by the Issuer in the Final Terms, subject to such minimum or maximum maturity as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant currency or the Issuer.

Specified Denomination(s)

The Specified Denomination(s) will be specified by the Issuer in the Final Terms, and, further, such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.

Any Pfandbriefe issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Pfandbriefe is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the United Kingdom Financial Services and Markets Act 2000 by the Issuer.

Issue price of Pfandbriefe

Pfandbriefe may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium, over par.

4. SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER

UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG ("**UniCredit Bank**" or "**HVB**", and together with its consolidated subsidiaries, the "**HVB Group**") was formed in 1998 through the merger of Bayerische Vereinsbank

Aktiengesellschaft and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. It is the parent company of HVB Group, which is headquartered in Munich. UniCredit Bank has been an affiliated company of UniCredit S.p.A., Rome ("**UniCredit S.p.A.**", and together with its consolidated subsidiaries, "**UniCredit** ") since November 2005 and hence a major part of UniCredit from that date as a sub-group. UniCredit S.p.A. holds directly 100% of UniCredit Bank's share capital.

UniCredit Bank has its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich and is registered with the Commercial Register at the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich under number HRB 42148, incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It can be reached via telephone under +49-89-378-0 or via www.hvb.de.

With effect of 15 December 2009 HVB has changed its legal name from "Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft" to "UniCredit Bank AG". The brand name "HypoVereinsbank" has not changed.

The activities of HVB Group have been split into the following divisions: Corporate & Investment Banking, Family & SME ¹and Private Banking.

Through these divisions, UniCredit Bank offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers, and international companies.

Its range extends i.a., from mortgage loans, consumer loans and banking services for private customers, business loans and foreign trade financing for corporate customers through to funds products for all asset classes, advisory and brokerage services, securities transactions, liquidity and financial risk management, advisory services for affluent customers and investment banking products for corporate customers.

UniCredit Bank focuses on the financial services market in Germany and on the markets & investment banking business worldwide.

¹ Small and medium enterprises

**Consolidated Financial Highlights as of
31 December 2011***

Key performance indicators	1/1 – 31/12/2011	1/1 – 31/12/2010
Net operating profit	€1,935m	€2,493 m
Cost-income ratio (based on operating income)	62.1%	52.3%
Profit before tax	€1,615m	€1,882 m
Consolidated profit	€971m	€1,728 m
Return on equity before tax ¹	7.2%	8.5%
Return on equity after tax ¹	4.3%	8.0%
Earnings per share	€1.16	€1.12

Balance sheet figures	31/12/2011	31/12/2010
Total assets	€385.5bn	€371.9bn
Shareholders' equity	€23.3 bn	€23.7bn
Leverage ratio ²	16.5x	15.7x

Key capital ratios compliant with Basel II	31/12/2011	31/12/2010
Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital)	€19.9bn	€19.8bn
Core capital (Tier 1 capital)	€20.6bn	€20.6bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€127.4bn	€124.5bn
Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³	15.6%	15.9%
Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³	16.2%	16.6%

* Figures shown in this table are audited and taken from the Issuer's Consolidated Annual Report as of 31 December 2011.

1: return on equity calculated on the basis of average shareholders' equity according to IFRS

2: ratio of total assets to shareholders' equity compliant with IFRS

3: calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk

Consolidated Financial Highlights as of 31 March 2012*

Key performance indicators	1/1 – 31/3/2012	1/1 – 31/3/2011
Net operating profit	€1,100 m	€995 m
Cost-income ratio (based on operating income)	43.1%	44.2%
Profit before tax	€1,121 m	€995 m
Consolidated profit	€730 m	€681 m
Return on equity before tax ¹	20.0%	17.7%
Return on equity after tax ¹	13.1%	12.0%
Earnings per share	€0.88	€0.81

Balance sheet figures	31/3/2012	31/12/2011
Total assets	€382.2 bn	€385.5 bn
Shareholders' equity	€24.1 bn	€23.3 bn
Leverage ratio ²	15.9x	16.5

Key capital ratios compliant with Basel II	31/3/2012	31/12/2011
Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital)	€19.8 bn	€19.9 bn
Core capital (Tier 1 capital)	€20.3 bn	€20.6 bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€126.4 bn	€127.4 bn
Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³	16.0%	16.2%
Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³	15.7%	15.6%

* Figures shown in this table are unaudited and taken from the Issuer's Consolidated Interim Report as of 31 March 2012.

1: return on equity calculated on the basis of average shareholders' equity according to IFRS

2: ratio of total assets to shareholders' equity compliant with IFRS

3: calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk

5. RISK FACTORS

Summary of the Risk Factors with respect to the Instruments

Investment in the Instruments is only suitable for highly sophisticated investors who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk and have sufficient knowledge, experience and access to professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the risks of the investment in such Instruments. Potential investors of the Instruments should recognise that the Instruments may decline in value and that **they may sustain a total loss of their investment**.

Potential Conflicts of Interest

Transactions in respect of the Underlying

The Issuer or any of its affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and the Instruments and which may be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

Issuance of other Instruments

The Issuer and any of its affiliates may issue other instruments in respect of the Underlying. This may adversely affect the value of the Instruments.

Market maker activities

The Issuer and any of its affiliates may act as market maker for the Instruments. Market making may influence the market price, liquidity or value of the Instruments.

Business activities

In particular, the Issuer or any Dealer or any of their affiliates may deal with and engage in any kind of commercial or investment banking or other business with issuers of the Underlying, any of its affiliates or any guarantor in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist. Any such action may have an adverse effect on an Underlying and could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

Other activities of the Issuer

Furthermore, the Issuer and any of its affiliates may itself act in different functions (e.g. as calculation agent, paying agent, index sponsor, index calculation agent, member of a syndicate of banks, financial advisor or bank of the index sponsor). This could raise conflicts of interest between the Issuer and any of its affiliates on the one hand and the Instrumentholders on the other hand.

Information in respect of the Underlying

The Issuer, any Dealer or any of their affiliates may in the course of its business activities be in possession of or may acquire during the term of the Instruments material information in relation to any Underlying. This will not create any obligation on the part of any such persons to disclose any such information to the Instrumentholders.

Issue Price

The Instruments will be sold at a price determined by the Issuer, the "**Issue Price**". The Issue Price may, in addition to an upfront, management or other fees charged, contain an additional premium which may not be ascertainable for Instrumentholders.

Distributors and inducements

The Issuer may enter into distribution agreements with financial institutions and financial intermediaries (the "**Distributors**"). Distributors may subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may be payable to the Distributors in respect of Securities until maturity.

In particular, the Issuer may pay placement and/or management fees as sales-related commissions to the relevant Distributor.

Calculation agent

In case the calculation agent is identical to the Issuer, potential conflicts of interest may arise between the calculation agent and the Instrumentholders, especially when exercising reasonable

discretion pursuant to the Final Terms that may influence the amounts payable.

Risk Factors related to the market

There is no active trading market for the Instruments

Instruments may not be widely distributed. There may be no active trading market and no such market may develop. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price.

Offering volume

The offering volume described in the Final Terms does not allow any conclusions on the volume of the Instruments actually issued, and thus on the liquidity of a potential secondary market.

Market value of the Instruments

The market value of the Instruments will be affected by several factors including the creditworthiness of the Issuer. If payments due under the Instruments are linked to Underlyings, the value of such Underlyings will affect the market value of the Instruments. The price at which an Instrumentholder will be able to sell the Instruments prior to maturity may be substantially below the issue price

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer.

Exchange rates

Potential investors in the Instruments should be aware that their investment may involve exchange rate risks. The Instruments may be denominated in a currency other than the currency of the jurisdiction where the investor is domiciled or where it seeks to receive funds. The investor in a dual currency Instrument has an additional risk exposure to changes in the exchange rate.

Hedging transactions

Instrumentholders may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Instruments.

Risk Factors related to Instruments in general

Credit risk of the Issuer

Instrumentholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Instruments. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss. A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Legality of purchase

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any potential investor for the legality of the acquisition of the Instruments.

Financial market turmoil, German Bank Restructuring Act and other governmental or regulatory intervention

Claims of Instrumentholders may be affected by a reorganization plan which can be adopted by majority vote. In the context of a transfer order, the initial debtor of Instrumentholders may be replaced by another debtor. Alternatively, the claims of Instrumentholders may remain with the original debtor, but such debtor's assets, business and/or creditworthiness may not be identical compared to the situation before the transfer order.

Regulatory measures on a German credit institution by the German Financial Services Supervisory Authority (the "**BaFin**") may have negative effects, e.g. on pricing of Instruments or on the institute's ability to refinance itself.

Taxation

Potential purchasers and sellers of Instruments should be aware

that they may be required to pay taxes or other charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Instruments. Payments under index-linked Instruments and equity-linked Instruments may be subject to U.S. withholding tax.

Payments under the Instruments may be subject to withholding tax pursuant to the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

With respect to Instruments issued after 31 December 2012 by the Issuer, the Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("FATCA") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "passthru payments" made to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the financial institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts.

Recently issued guidance by the U.S. Internal Revenue Service indicates that with respect to Instruments that are not outstanding on 1 January 2013, FATCA withholding tax of 30% will apply to foreign passthru payments made after 31 December 2016.

If applicable, FATCA will be addressed in an Annex to the Final Terms with respect to Instruments issued after 31 December 2012. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Instruments as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Final Terms be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Independent review and advice

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments.

Financing purchase of Instruments

If a potential investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, it should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments, to enable it to repay interest and principal of the loans when due and payable.

Transaction costs

The purchase, holding and sale of Instruments will usually trigger further transaction costs.

Currency of the relevant Underlying

The Underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction and/or in a currency other than the currency in which a purchaser seeks to receive funds. If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

Inflation risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation.

Transactions to reduce risks

The Instruments may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Instruments at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part.

<i>Effect on the Instruments of hedging transactions by the Issuer</i>	The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Instruments for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to a tranche of Instruments. It cannot be ruled out that the price of an Underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Instruments with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an Underlying.
<i>Risk of liquidation of hedging arrangements</i>	If the Issuer liquidates the security portfolios underlying the respective series of Instruments, the market price of the Underlying and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected, especially toward the end of the term of the Instruments.
<i>Redemption of Instruments</i>	Potential investors should be aware that the performance of the relevant Underlying may, if so specified in the Final Terms, also determine whether the Instruments are settled in cash or by physical delivery.
<i>Fees to be discounted at redemption</i>	At redemption of the relevant Instrument, various fees might be deducted from the applicable redemption amount.
<i>Risks related to early redemption at the choice of the Issuer</i>	The Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Instruments prior to maturity on one or several dates determined beforehand. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Instruments, if the Issuer is required to pay additional amounts on the Instruments for reasons of hedging disruptions, change of law or adjustments being impossible, each as set out in the Final Terms. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity, or the Instruments are subject to early redemption due to an early redemption event, an Instrumentholder is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Instrumentholder may even lose his entire investment.
<i>Interest rate risk</i>	The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Instruments. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Instruments to change on a daily basis. Instrumentholders of floating rate Instruments or Instruments with a variable interest rate where interest is linked to the performance of an underlying may receive a lower interest amount than they have initially expected. Instrumentholders of fixed rate Instruments are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value of the Instrument if the market interest rate level increases.
<i>Reinvestment risk</i>	Instrumentholders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Instrument.
<i>Negative effect of adjustments to terms and conditions</i>	In the case of the occurrence of a potential adjustment event or other events specified in the Final Terms, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the terms and conditions of the Instruments. These adjustments may have a negative impact on the value of the Instruments.
<i>Risk of market disruptions</i>	If the Final Terms include provisions dealing with the occurrence of market disruptions and the calculation agent determines that a market disruption has occurred or exists on any date, any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation provided in such Instrument may have an adverse effect on its value and the point of time where a payment takes place.

Risks relating to Underlyings

The Instruments may be linked to shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, commodities, precious metals, futures contracts, exchange rates, bonds, certificates, interest rates, funds or exchange traded funds (ETF), Baskets as well as reference entities with or without currency risk (each an "**Underlying**"). Those Underlyings are subject to particular risks. **Any full or partial realisation of the following risks may have a negative impact on the value of the Underlying used and, hence, on the value of the Instruments and on payments, if any, under the Instruments.**

General risks

The value of the Underlying or of its constituents may vary over time. The past performance of an Underlying provides no indication of its future performance. An Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver disappointing results over the longer term.

Potential investors should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the investors in such Instruments, and as such, Instrumentholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to any Underlying in relation to such Instruments. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying.

Risks associated with shares as Underlying

The market price of Instruments with a share as Underlying depends on the performance of the share. The performance of a share may be subject to factors like e.g. the dividend or distribution policy, financial prospects, market position, corporate actions, shareholder structure and risk situation of the issuer of the share, short selling activities, low market liquidity as well as to political influences. Accordingly, an investment in Instruments with a share as Underlying may bear similar risks to a direct investment in shares.

The Instruments convey no interest in a share as an Underlying, including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to the share as an Underlying.

If the Underlying is a share that is registered in the name of the holder or if the shares contained in an underlying (e.g. in an index or a Basket) are registered in the name of the holder (each a "**Registered Share**"), and if the Issuer is obliged to deliver these shares to the investor in accordance with the Final Terms, the rights under the shares (e.g. participation in the annual general meeting and exercise of voting rights) may only be exercised by shareholders that are registered in the register of members or a comparable official shareholder register of the issuer of such Registered Shares.

In the case of Registered Shares, any obligation incumbent upon the Issuer to deliver the shares is limited solely to the provision of the shares in a form and with features that allow for stock-exchange delivery and does not cover entry into the register of members. In such cases, any claims due to non-performance, in particular reversal of the transaction or damages, are excluded.

Risks associated with indices as Underlying

An investment in Instruments with an index as Underlying may bear similar risks to a direct investment in the index components.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index may be determined by the index sponsor itself or together with other organisations. In this case, the Issuer

has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Instruments, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Instrumentholders.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor Instruments with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time.

If the Underlying is a price index, Instrumentholders do generally not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index.

If, for the calculation or specification of amounts payable under the Instruments, the performance of a price index is compared with the performance of a total return index potential investors should note that if such indices are compared the price index will in general bear a structural disadvantage since dividends or other distributions on the index components are not taken into account for the performance or total return indices since dividends or other distributions are not taken into account.

The basis of calculating the price of the Underlying index or of the index components may vary during the term of the Instrument.

If an index reflects the performance only of some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Index components may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences.

Risks associated with funds as Underlying

General risks related to funds usually arise from the following: dissolution and liquidation of funds, dependency on key personnel, potential changes in the investent strategy, charging of commission and fees, liquidation or merger of the fund, legal and tax risk, conflicts of interests and/or valuations of the net asset value and estimates.

Specific risks relating in particular to the investment activity of the funds may arise in the context of market risk, country or transfer risks, political/regulatory risk, settlement risks, lack of liquidity in markets, counterparty risk, currency risk, custody risks, concentration risks, possible effects of redemptions of fund units, risk of changes of the interest level, risks with regard to public holidays, specific investment risks involved with investments in derivative instruments, stocks, interest-bearing or in commodities, lending of portfolio securities, reverse repurchase agreements and/or hedging transactions.

Structural risks and characteristics, in particular, derive from closed-end/open-end funds structures, single funds / fund of funds structures and Master-/Feeder fund structures. In addition, special risks may be relate to hedge funds and/or exchange traded funds.

Any realisation of these risks in full or in part may have a negative impact on the value of the fund used as Underlying of the Instruments, and, hence, on the value of the

Instruments and on payments, if any, under the Instruments.

Risks associated with bonds and certificates as Underlying

Bond or certificate linked Instruments are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the Underlying. Furthermore, the issuer of the Underlying does not assume any obligations to take the interest of the issuer of the instruments or those of the Instrumentholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying are responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Instruments.

Risks associated with futures contracts as Underlyings

Futures contracts are standardised transactions relating to financial instruments (financial futures) or to commodities and precious metals (commodities futures).

A futures contract represents a contractual obligation to buy or sell a fixed amount of the underlying commodities, precious metals or financial instruments on a fixed date at an agreed price. Futures, however, are normally traded at a discount or premium to the spot prices of their underlying. Futures contracts as the Underlying of the Instruments may have an expiration date different from the term of the Instruments. In such a case, the Issuer will replace the underlying futures contract by a futures contract which, except for its expiration date which will occur on a later date, has the same contract specifications as the initial underlying (the "**Roll-over**"). The prices of the longer-term and the shorter-term futures contract can differ even if all other contract specifications are the same.

Futures prices can be substantially higher or lower than the spot price of the commodity.

If it is impossible to replace an expiring futures contract with a futures contract with identical features, the Final Terms may provide for replacement with another, potentially less advantageous, futures contract or termination by the Issuer.

Risks associated with commodities as Underlying

An investment in commodity-linked or precious metal-linked Instruments may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying commodity(ies) or precious metal(s).

Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn) and precious metals (e.g. gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities and precious metals is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) and may be less liquid than e.g. stock markets. The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence commodity and precious metal prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political changes, economic downturns); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters.

Risks associated with exchange rates as Underlying

Payments of exchange rates linked Instruments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the amount originally invested by the Instrumentholder. An investment in exchange rates-linked Instruments may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying currency(ies). Further legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Instruments.

Risks associated with interest rates as Underlying

Interest rates are determined by offer and demand on the international money and capital markets, which in turn are influenced by economic factors, speculation and interventions by central banks and governments as well as other political factors. The interest rate level on the money and capital markets is often highly volatile.

Risks associated with Instruments linked to a reference entity

In purchasing Instruments linked to a reference entity, Instrumentholders will have credit exposures to both the Issuer and the reference entity.

The reference entity linked Instruments are linked to the performance of a specified obligation (the "**Reference Obligation**") of the reference entity (i.e. payment of interest and redemption amount under the Reference Obligation). If a credit event in respect of the reference entity or other events affecting the ability of the Reference Borrower or the Issuer to make payments as specified in the Final Terms occur, the Instrumentholders of the reference entity linked Instruments may suffer substantial losses because the market value of the reference entity linked Instruments may decrease or because the reference entity linked Instruments may be redeemed at an amount which may be substantially below the original investment. Instrumentholders may even suffer a total loss of their investments.

Risks associated with Baskets as Underlying

In the case of an Underlying consisting of different shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, commodities, precious metals, futures contracts, exchange rates, bonds, certificates, interest rates, funds or exchange traded funds (ETF) as well as reference entities with or without currency risk (each a "**Basket**"), the Issuer may have the right, in certain circumstances as specified in the Final Terms, to subsequently adjust the Basket (i.e. remove a component of the Basket without replacing it or replace the component of the Basket in whole or in part by another basket component and/or if necessary by adjusting the weighting of the Basket).

If the Underlying is a Basket such Basket may consist of e.g. shares, indices, commodities, precious metals, futures contracts, etc., the Issuer may have the right, in certain circumstances as specified in the Final Terms, to subsequently adjust the Basket (i.e. remove a basket component without replacing it or replace the basket component in whole or in part by another basket component and/or if necessary by adjusting the weighting Basket). The Instrumentholder may not assume that the composition of a Basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there can be a significant adverse effect on the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts if the performance of one or more basket components, on which the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts is based, has deteriorated significantly.

Risks associated with emerging market Underlyings

An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Instruments with emerging market underlyings involve additional legal, political (e.g. rapid political changes) or economical (e.g. economic downturns) risks.

In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Instruments. The amount of publicly available information with respect to the

Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Instrumentholders.

Risks relating to UniCredit Bank AG

An investment in the Instruments involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Instruments. While all of these risk factors involve contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Instruments may, among other things, (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under the Instruments offered under the Prospectus and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Instruments whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor upon making an investment in such Instruments.

Issuer risk

Issuer risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay the redemption amount, due to a deterioration in the soundness of assets.

Credit Risk

Risks connected to an economic slowdown and volatility of the financial markets

Deteriorating asset valuations resulting from poor market conditions may adversely affect the HVB Group's future earnings

The economic conditions of the geographic markets in which the Group operates have had, and may continue to have, adverse effects on the Group's results of operations, business and financial condition

Non-traditional banking activities expose the Group to additional credit risks

The HVB Group's risk management policies could leave the HVB Group exposed to unidentified or unanticipated risks

HVB Group's income can be volatile related to trading activities and fluctuations in interest and exchange rates

Changes in the German and European regulatory framework could adversely affect the Group's business

Loan losses may exceed anticipated levels

Risks related to market implementations

Systemic risk could adversely affect the Group's business

Market Risk

Difficult market situations can add to volatility in HVB Group's income

Liquidity Risk

Risks concerning liquidity which could affect the Group's ability to meet its financial obligations as they fall due

The HVB Group's results of operations, business and financial condition have been and will continue to be affected by adverse macroeconomic and market conditions

The European sovereign debt crisis has adversely affected, and may continue to, adversely affect the Group's results of operations, business and financial condition

The Group has significant exposure to European sovereign debt

A deterioration of HVB Group's ratings may pose significant risks for HVB Group's business

Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity

	situation of HVB Group
Operative Risk	<p>HVB Group's risk management strategies and techniques may leave HVB Group exposed to unidentified or unanticipated risks</p> <p>IT risks</p> <p>Risks in connection with outsourcing</p> <p>Risks arising from fraud in trading</p> <p>Risks in connection with legal proceedings</p> <p>The Group is involved in pending tax proceedings</p>
Strategic Risk	<p>Risk from overall economic trends and risk from external market changes</p> <p>Risks from the strategic orientation of HVB Group's business model</p> <p>Risks from the consolidation of the banking market</p> <p>Competition risk</p> <p>Uncertainty about macro-economic developments and risks from increasingly stringent regulatory requirements</p> <p>The introduction of Basel III may have a material impact on the capital resources and requirements of HVB Group</p> <p>Tax implications – new types of tax to make banks contribute to the cost of the financial crisis</p> <p>Risks related to Ratings of HVB Group</p> <p>The regulatory environment for HVB Group may change; non-compliance with regulatory requirements may result in enforcement measures</p>
Additional Risks	<p>Business Risk</p> <p>Risks arising from HVB's real estate portfolio</p> <p>Risks arising from HVB Group's shareholdings/financial investments</p>

ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt (der "Prospekt") zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich jeglicher Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt, der jeweiligen endgültigen Bedingungen der Wertpapiere (die "Endgültigen Bedingungen") stützen. Die Emittentin, die diese Zusammenfassung einschließlich jeder Übersetzung davon vorgelegt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedsstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

1. DIE PARTEIEN

Emittentin	UniCredit Bank AG (handelnd durch die Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer ausländischen Niederlassungen).
Arrangeur / Platzeur	UniCredit Bank AG und (ein) zusätzliche(r) Platzeur(e), der(die) durch die Emittentin entweder im Hinblick auf eine oder mehrere Tranche(n) oder Serie(n) oder im Hinblick auf das gesamte Programm bestellt wurde(n) (die "Platzeure"). Die Emittentin kann die Bestellung eines Platzeurs unter dem Programm jederzeit kündigen.
Emissionsstelle und Hauptzahlstelle	UniCredit Bank AG (für Wertpapiere, die bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt werden); Citibank, N.A., London office (für alle anderen Wertpapiere).

2. DAS PROGRAMM

Beschreibung	Debt Issuance Programm, unter dem fortlaufend Angebote erfolgen können.
Vertrieb	Mittels einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots und auf einer syndizierten oder nicht syndizierten Basis.
Betrag	EUR 50.000.000.000 (oder deren Gegenwert in anderen Währungen) jeweils ausstehend. Der volle Betrag dieses Programms von EUR 50.000.000.000 kann auch durch Emissionen unter anderen Prospekten der UniCredit Bank AG ausgenutzt werden, jedoch wird der jeweils ausstehende Gesamtbetrag der unter diesem Prospekt begebenen Wertpapiere zusammen mit dem jeweils ausstehenden Gesamtbetrag der unter anderen Prospekten der UniCredit Bank AG unter diesem Programm begebenen Wertpapiere EUR 50.000.000.000 nicht überschreiten.

3. DIE WERTPAPIERE

Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und werden als Pfandbriefe ausgegeben, wie im Folgenden näher beschrieben.

Wertpapiere, die am gleichen Tag begeben werden und die in sonstiger Hinsicht, einschließlich der Börsennotierung, identisch sind, stellen eine "Tranche" dar. Soweit dies ausdrücklich bestimmt ist, bildet eine Tranche von Wertpapieren eine einheitliche, fungible Serie (eine "Serie") mit einer oder mehreren Tranchen von Wertpapieren, soweit diese (i) eine ausdrückliche Bestimmung enthalten, dass sie konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden und (ii) mit Ausnahme ihrer Ausgabetape, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sind.

Währungen	Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Emittentin gewählt werden können, einschließlich Euro,
------------------	--

britische Pfund Sterling, Schweizer Franken, US-Dollar und Yen und jeder anderen Währung oder Währungseinheit unter Vorbehalt der Einhaltung gesetzlicher oder behördlicher Anforderungen.

Jede Emission von Wertpapieren, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen begeben.

Zusätzlich erfolgt jede Emission von Wertpapieren, die in britischen Pfund Sterling denominiert sind, gemäß den jeweils anwendbaren Anforderungen der Zentralbank des Vereinigten Königreichs (Bank of England) und der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority).

Basiswerte	Basiswerte können Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens), Indizes, Rohstoffe, Edelmetalle, Terminkontrakte, Wechselkurse, Anleihen, Zertifikate, Zinssätze, Fonds oder börsengehandelte Fonds (ETFs), Referenzschuldner mit oder ohne Währungsrisiko oder Körbe solcher Titel (jeweils ein " Korb ") sein, wie im Einzelnen für jede Serie von Wertpapieren in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Negativverpflichtung	Keine
Drittverzugsklausel	Keine
Anwendbares Recht	Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.
Rang der Wertpapiere	Pfandbriefe sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder Hypothekenpfandbriefen.
Steuern	Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Emittentin nach Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland") und (im Fall von Wertpapieren, die durch eine ausländische Niederlassung der Emittentin begeben werden) der Rechtsordnung, in der sich eine solche Niederlassung befindet, oder für deren Rechnung, geleistet. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, solche zusätzlichen Beträge im Fall von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital und Zinsen einbehalten oder abgezogen werden zu leisten.
Verkaufsbeschränkungen	Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, das Vereinigte Königreich und Italien; zudem können zusätzliche Verkaufsbeschränkungen im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Emission von Wertpapieren verbunden sein, soweit diese dafür benötigt werden.
Clearing	Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") (CBL und Euroclear sind jeweils ein " ICSD " (<i>International Central Securities Depository</i>) und gemeinsam die " ICSDs ") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") und/oder jedes andere Clearing System erfolgen, jeweils entsprechend den Bestimmungen in den

Endgültigen Bedingungen.

Börseneinführung

Für die Wertpapiere kann die Einbeziehung in die offizielle Liste der Luxemburger Börse und die Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse oder am regulierten Markt der Münchener Börse oder der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt werden. Die Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittent steht es (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden.

Pfandbriefe

Beschreibung der Pfandbriefe

Die Emittentin kann Pfandbriefe als Hypothekendarlehen oder öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekendarlehen und öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) bzw. aus Krediten an die öffentliche Hand (im Falle von öffentlichen Pfandbriefen), deren Hinlänglichkeit durch das Pfandbriefgesetz bestimmt wird und von einem von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänder überwacht wird.

Pfandbriefe werden zu einem Betrag in Höhe ihrer festgelegten Stückelung zurückgezahlt.

Pfandbriefe sind in keinem Fall vor ihrer bestimmten Fälligkeit aus Steuergründen oder nach Wahl ihrer Inhaber rückzahlbar.

Die Pfandbriefe können entweder verzinst ("verzinsliche Pfandbriefe" – *Interest Bearing Pfandbriefe*) oder unverzinst ("unverzinsliche Pfandbriefe" – *Non-Interest Bearing Pfandbriefe*) sein.

Verzinsliche Pfandbriefe können als festverzinsliche Pfandbriefe begeben werden, bei denen die Zinsen zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgesetzten Grundlagen und Terminen nachträglich zahlbar sind.

Verzinsliche Pfandbriefe können auch als variabel verzinsliche Pfandbriefe ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder

- auf der Grundlage eines Basiswerts (wie weiter unten beschrieben), oder

- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen

("variabel verzinsliche Pfandbriefe" – *Floating Rate Pfandbriefe*).

Variabel verzinsliche Pfandbriefe können auch einen Höchstzinssatz und einen Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf variabel verzinsliche Pfandbriefe werden zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgesetzten Grundlagen und Zinszahlungsterminen ausgezahlt.

Verzinsliche Pfandbriefe können zudem als Pfandbriefe begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden.

Die Zahlung dieses Betrags kann von dem Preis eines Basiswerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen) abhängig gemacht werden.

Unverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe können mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft werden und sind außer im Falle eines Zahlungsverzugs nicht zinstragend.

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wird entweder festgelegt, dass die Pfandbriefe nicht vor dem festgelegten Fälligkeitstermin zurückgezahlt werden können oder dass die Pfandbriefe nach Wahl der Emittentin rückzahlbar sind. Zur Rückzahlung der Pfandbriefe muss an die Inhaber der Pfandbriefe (innerhalb der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen bestimmten Frist) eine unwiderrufliche Anzeige über die Rückzahlung zu einem oder mehreren vor dem Fälligkeitstermin festgelegten Terminen und zu einem oder verschiedenen Preisen und gemäß den Bedingungen, die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt sind, gemacht werden.

Pfandbriefe können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale gegeben werden.

Form der Pfandbriefe

Pfandbriefe, auf die U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die "TEFRA C-Rules") anwendbar sind (die "TEFRA C Pfandbriefe"), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsscheine (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung") verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe entspricht.

Pfandbriefe, auf die U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "TEFRA D-Rules") anwendbar sind (die "TEFRA D Pfandbriefe"), werden anfänglich stets durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Pfandbriefe einer jeweiligen Tranche gegen eine oder mehrere die Pfandbriefe verbriefende Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen (zusammen die "Global-Inhaberschuldverschreibungen") ausgetauscht wird. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft, dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist.

Pfandbriefe, auf die weder TEFRA C-Rules noch TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden ab der Ausgabe durch eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.

Global-Inhaberschuldverschreibungen werden nicht gegen effektiv verbrieft Pfandbriefe umgetauscht. Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.

EZB-fähige Sicherheit

Falls die Richtlinien der EZB für die Eignung als Sicherheit für die Europäische Zentralbank ("EZB") es erfordern, können am oder vor dem Ausgabetermin der Tranche die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung und die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung bei einer gemeinsamen Verwahrstelle ("Common Safekeeper") für CBL und Euroclear entsprechend den Endgültigen Bedingungen übergeben werden. Diese Anforderungen gelten nicht für Wertpapiere, deren Hinterlegungsstelle ein nationaler Wertpapierzentralerverwahrer (einschließlich CBF) ist.

Laufzeiten der Pfandbriefe	Die Laufzeiten der Pfandbriefe werden, vorbehaltlich zulässiger oder vorgeschriebener Mindest- und Höchstlaufzeiten, die auf Grund von Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder auf Grund von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung anwendbar sind, durch die Emittentin in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Festgelegte Stückelung(en)	Die Festgelegte(n) Stückelung(en) wird/werden, vorbehaltlich etwaiger Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung, durch die Emittentin in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Bei Pfandbriefen, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr ausgegeben wurden und bei denen (a) entweder der Emissionserlös bei der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt wird, oder (b) die Emissionsaktivitäten bezüglich der Pfandbriefe von einer von der Emittentin im Vereinigten Königreich unterhaltenen Betriebsstätte ausgehen, müssen die Wertpapiere (i) einen Rückzahlungsbetrag von mindestens £100.000 (oder ein entsprechender Betrag in anderen Währungen) haben und ausschließlich an Personen ausgegeben werden, deren gewöhnliche Geschäftstätigkeit (für fremde oder eigene Rechnung) den Erwerb, das Halten, das Verwalten oder die Veräußerung von Investments beinhaltet oder bei denen vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie (für fremde oder eigene Rechnung) Investments erwerben, halten, verwalten oder veräußern werden; oder (ii) unter anderen Umständen ausgegeben werden, die keinen Verstoß der Emittenten gegen § 19 des Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs darstellen.
Ausgabepreis der Pfandbriefe	Pfandbriefe können mit einem Ausgabepreis in Höhe ihrer festgelegten Stückelung oder mit einem Auf- oder Abgeld begeben werden.

4. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN

Die UniCredit Bank AG, ehemals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, ("**UniCredit Bank**" oder "**HVB**", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen, die "**HVB Group**") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München hat. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich UniCredit S.p.A., Rom ("**UniCredit S.p.A.**", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen "**UniCredit**") und fungiert somit seit diesem Datum als Teilkonzern der UniCredit. Die UniCredit S.p.A. hält direkt 100% des Aktienkapitals der UniCredit Bank.

Die UniCredit Bank hat ihren Unternehmenssitz in der Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 München und ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nr. HRB 42148 als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht eingetragen. Sie ist unter der Telefonnummer +49-89-378-0 oder unter www.hvb.de zu erreichen.

Mit Wirkung ab 15. Dezember 2009 hat die HVB ihre Firma von "Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft" in "UniCredit Bank AG" geändert. Der Markenname "HypoVereinsbank" hat sich nicht geändert.

Die Aktivitäten der HVB Group sind in folgenden Divisionen organisiert: Corporate & Investment Banking, Family & SME ¹ (Privatkunden – Kleine und mittlere Unternehmen) and Private Banking.

Mit diesen Divisionen bietet die UniCredit Bank eine umfassende Auswahl an Bank- und Finanzprodukten sowie -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden, öffentliche Einrichtungen und international operierende Unternehmen an.

Die Bandbreite reicht unter anderem von Hypothekendarlehen, Verbraucherkrediten und Bankdienstleistungen für Privatkunden über Geschäftskredite und Außenhandelsfinanzierungen für Firmenkunden, Fondsprodukte für alle Assetklassen, Beratungs- und Brokerage-Dienstleistungen und dem Wertpapiergeschäft sowie dem Liquiditäts- und Finanzrisikomanagement, Beratungsdienstleistungen für vermögende Privatkunden bis hin zu Investment-Banking-Produkten für Firmenkunden.

Die HVB fokussiert sich auf den Markt für Finanzdienstleistungen in Deutschland und das Markets & Investment Banking-Geschäft weltweit.

**Ausgewählte konsolidierte
Finanzkennzahlen zum 31. Dezember
2011***

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Operatives Ergebnis nach Kreditrisikovorsorge	€1.935 Mio.	€2.493 Mio.
Cost-income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	62,1%	52,3%
Ergebnis vor Steuern	€1.615 Mio.	€1.882 Mio.
Konzernjahresüberschuss	€971 Mio.	€1.728 Mio.
Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹	7,2%	8,5%
Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹	4,3%	8,0%
Ergebnis je Aktie	€1,16.	€2,12

Bilanzzahlen	31.12.2011	31.12.2010
Bilanzsumme	€385,5 Mrd.	371,9 Mrd.
Bilanzielles Eigenkapital	€23,3 Mrd.	€23,7 Mrd.
Leverage Ratio ²	16,5x	15,7x

¹ Small and medium enterprises

Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen gemäß Basel II	31.12.2011	31.12.2010
Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital)	€19,9 Mrd.	€19,8 Mrd.
Kernkapital (Tier 1-Kapital)	€20,6 Mrd.	€20,6 Mrd.
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko)	€127,4 Mrd.	€124,5 Mrd.
Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³	15,6%	15,9%
Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³	16,2%	16,6%

* Die Zahlen in der Tabelle sind geprüft und dem konsolidierten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011 der Emittentin entnommen.

1: Eigenkapitalrentabilität berechnet auf Basis des durchschnittlichen bilanziellen Eigenkapitals gemäß IFRS.

2: Verhältnis von Bilanzsumme zu bilanziellem Eigenkapital gemäß IFRS.

3: Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko.

Ausgewählte konsolidierte Finanzkennzahlen zum 31. März 2012*

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1.-31.3.2012	1.1.-31.3.2011
Operatives Ergebnis nach Kreditrisikovorsorge	€1.100 Mio.	€995 Mio.
Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	43,1%	44,2%
Ergebnis vor Steuern	€1.121 Mio.	€995 Mio.
Konzernüberschuss	€730 Mio.	€681 Mio.
Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹	20,0%	17,7%
Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹	13,1%	12,0%
Ergebnis je Aktie	€0,88	0,81 €

Bilanzzahlen	31.3.2012	31.12.2011
Bilanzsumme	€382,2 Mrd.	€385,5 Mrd.
Bilanzielles Eigenkapital	€24,1 Mrd.	€23,3 Mrd.

Leverage Ratio ²	15,9x	16,5
-----------------------------	-------	------

Bankaufsichts- rechtliche Kennzahlen nach Basel II	31.3.2012	31.12.2011
Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital)	€19,8 Mrd.	€19,9 Mrd.
Kernkapital (Tier 1- Kapital)	€20,3 Mrd.	€20,6 Mrd.
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko)	€126,4 Mrd.	€127,4 Mrd.
Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³	16,0%	16,2%
Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³	15,7%	15,6%

* Die Zahlen in der Tabelle sind ungeprüft und dem konsolidierten Zwischenbericht zum 31. März 2012 der Emittentin entnommen.

1: Eigenkapitalrentabilität berechnet auf Basis des durchschnittlichen bilanziellen Eigenkapitals gemäß IFRS.

2: Verhältnis von Bilanzsumme zu bilanziellem Eigenkapital gemäß IFRS.

3: Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko.

5. RISIKOFAKTOREN

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere

Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für sehr versierte Anleger geeignet, die sich der Natur dieser Wertpapiere und des Umfangs des damit verbundenen Risikos bewusst sind und über ausreichende Kenntnisse, Erfahrungen und Zugang zu professionellen Beratern (einschließlich ihrer Finanz-, Rechnungslegungs-, Rechts- und Steuerberater) verfügen, um die Risiken dieser Wertpapiere selbst aus rechtlicher, steuerlicher, rechnungslegungsbezogener und finanzieller Sicht einschätzen zu können. Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapiere an Wert verlieren können und sie einen **vollständigen Verlust ihrer Anlage erleiden können.**

Potenzielle Interessenkonflikte

*Transaktionen in Bezug auf den
Basiswert*

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können an Transaktionen mit Wertpapieren, Fondsanteilen, Terminkontrakten, Rohstoffen, Indizes oder Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts und der Wertpapiere beeinflussen und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen können.

Emission weiterer Wertpapiere

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können weitere Wertpapiere in Bezug auf den Basiswert ausgeben. Dies kann den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Market Maker Aktivitäten

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können für die Wertpapiere als Market Maker auftreten. Durch ein Market Making kann der Marktpreis, die Liquidität oder der Wert des Basiswerts oder der Wertpapiere beeinflusst werden.

<i>Geschäftliche Beziehungen</i>	Insbesondere können die Emittentin, jeder Platzeur oder jedes mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit Emittenten der Basiswerte, ihren verbundenen Unternehmen oder Garanten in geschäftlicher Beziehung stehen und jede Art von Bank-, Investmentbankgeschäft oder sonstigen Geschäften so betreiben, als existierten die im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapiere nicht. Eine solche geschäftliche Beziehung kann nachteilige Auswirkungen auf den Basiswert haben und kann sich nachteilig auf die Interessen der Wertpapiergläubiger auswirken.
<i>Andere Funktionen der Emittentin</i>	Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können zudem in anderen Funktionen (z.B. als Berechnungsstelle, Zahlstelle, Indexsponsor, Indexberechnungsstelle, Konsortialbank, Finanzberater oder Bank des Indexsponsors) tätig werden. Dies kann zu Interessenkonflikten zwischen der Emittentin sowie ihren verbundenen Unternehmen einerseits und den Wertpapiergläubigern andererseits führen.
<i>Informationen in Bezug auf den Basiswert</i>	Die Emittentin, ein Platzeur oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeiten oder während der Laufzeit der Wertpapiere wesentliche Informationen über einen Basiswert besitzen oder erhalten. Dies begründet keine Verpflichtung seitens dieser Personen, derartige Informationen den Wertpapiergläubigern offenzulegen.
<i>Ausgabepreis</i>	Die Wertpapiere werden zu einem von der Emittentin festgelegten Preis, dem " Ausgabepreis ", verkauft. Im Ausgabepreis kann zusätzlich zu Ausgabeaufschlägen, Verwaltungsentgelten und anderen Entgelten ein weiteres Aufgeld enthalten sein, das für die Wertpapiergläubiger nicht offenkundig ist.
<i>Vertriebspartner und Zuwendungen</i>	Die Emittentin kann mit Finanzinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten (die " Vertriebspartner "), Vertriebsvereinbarungen treffen. Vertriebspartner können die Wertpapiere zu einem Preis zeichnen, der dem Ausgabepreis entspricht oder unter diesem liegt. In Bezug auf die Wertpapiere kann bis zur Fälligkeit eine regelmäßig an die Vertriebspartner zu zahlende Gebühr zu entrichten sein. Insbesondere zahlt die Emittentin u.U. Platzierungs- und/ oder Bestandsprovisionen in Form von verkaufsbezogenen Provisionen an den jeweiligen Vertriebspartner.
<i>Berechnungsstelle</i>	Ist die Berechnungsstelle mit der Emittentin identisch, können potentielle Interessenkonflikte zwischen der Berechnungsstelle und den Wertpapiergläubigern entstehen, insbesondere wenn die Berechnungsstelle billiges Ermessen gemäß den Endgültigen Bedingungen ausübt, das die auszahlenden Beträge beeinflussen kann.
Marktbezogene Risikofaktoren	
<i>Kein aktiver Markt für den Handel mit Wertpapieren</i>	Die Wertpapiere werden möglicherweise nicht im großen Rahmen vertrieben. Für deren Handel existiert daher möglicherweise weder ein aktiver Markt noch wird ein solcher Markt entstehen. Nach ihrer erstmaligen Begebung können die Wertpapiere unter ihrem ursprünglichen Ausgabepreis gehandelt werden.
<i>Angebotsvolumen</i>	Das in den Endgültigen Bedingungen genannte Angebotsvolumen lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich begebenen Wertpapiere und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu.
<i>Marktwert der Wertpapiere</i>	Der Marktwert der Wertpapiere wird von verschiedenen Faktoren beeinflusst, einschließlich der Bonität der Emittentin. Sofern Zahlungen auf die Wertpapiere von Basiswerten abhängen, beeinflusst der Wert dieser Basiswerte den Marktwert der

<i>Vergrößerung der Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen</i>	Wertpapiere. Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit veräußern kann, kann unter Umständen erheblich unter dem Ausgabepreis liegen.
<i>Wechselkurs</i>	Ist die Emittentin in speziellen Marktsituationen nicht in der Lage, Absicherungsgeschäfte zu tätigen bzw. wenn es sich als sehr schwierig erweist, solche Geschäfte abzuschließen, kann sich die Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen, die von der Emittentin gestellt werden, vorübergehend vergrößern, um das wirtschaftliche Risiko der Emittentin zu begrenzen.
<i>Absicherungsgeschäfte</i>	Potentiellen Anlegern in die Wertpapiere sollte bewusst sein, dass ihre Investition mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann. Die Wertpapiere können auf eine andere Währung lauten als die der Rechtsordnung, in der der Anleger ansässig ist oder in der er Gelder vereinnahmen möchte. Ein Anleger in Doppelwährungs-Wertpapiere ist zusätzlichen Risiken bei Wechselkursschwankungen ausgesetzt.
Risikofaktoren in Bezug auf Wertpapiere im Allgemeinen	Es könnte sein, dass Wertpapiergläubiger nicht in der Lage sind, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen.
<i>Kreditrisiko der Emittentin</i>	Wertpapiergläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu deren Leistung sie aufgrund der Wertpapiere verpflichtet ist, teilweise oder insgesamt versäumt. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko. Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder insgesamt versäumt.
<i>Rechtmäßigkeit des Erwerbs</i>	Weder die Emittentin noch einer der Platzeure oder deren verbundene Unternehmen übernehmen Verantwortung oder haben Verantwortung gegenüber potentiellen Anlegern für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Wertpapiere übernommen.
<i>Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche oder regulatorische Eingriffe</i>	Die Ansprüche der Wertpapiergläubiger können durch einen Reorganisationsplan, welcher durch Mehrheitsbeschluss angenommen werden kann, beeinträchtigt werden. Im Zusammenhang mit einer Übertragungsanordnung, kann der Primärschuldner der Wertpapiere durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte.
<i>Besteuerung</i>	Aufsichtsrechtlichen Maßnahmen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die " BaFin ") gegenüber einem deutschen Kreditinstitut können negative Auswirkungen, z.B. auf den Preis von Wertpapieren oder auf die Fähigkeit des Instituts, sich zu refinanzieren, haben.
<i>Besteuerung</i>	Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Praktiken des Staates, in den die Wertpapiere transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie die Wertpapiere keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen.
	Zahlungen unter index- und aktienbezogenen Wertpapieren

<p><i>Zahlungen unter den Wertpapieren können dem Abzug einer Quellensteuer gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) unterliegen</i></p>	<p>können Gegenstand von U.S. Quellensteuer sein.</p> <p>Bei Wertpapieren, die von der Emittentin nach dem 31. Dezember 2012 begeben werden, kann die Emittentin unter bestimmten Umständen gemäß den Sections 1471 bis 1474 des <i>U.S. Internal Revenue Code</i> von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung und den in dessen Rahmen erlassenen Verordnungen ("FATCA") verpflichtet sein, eine US-Quellensteuer von 30 % auf alle oder einen Teil der Kapital- und Zinszahlungen einzubehalten, die als "Durchlaufzahlungen" (<i>passthru payments</i>) an ausländische Finanzinstitute behandelt werden, es sei denn, das die Zahlung empfangende ausländische Finanzinstitut willigt unter anderem ein, die Identität bestimmter US-Kontoinhaber des Finanzinstituts (oder seiner verbundenen Unternehmen) offenzulegen und jährlich bestimmte Informationen über diese Konten zu melden.</p>
	<p>Die jüngsten veröffentlichten Leitlinien des <i>U.S. Internal Revenue Service</i> weisen darauf hin, dass für Wertpapiere, die am 1. Januar 2013 nicht im Umlauf sind, die FATCA-Quellensteuer von 30 % auf ausländische Durchlaufzahlungen nach dem 31. Dezember 2016 erhoben wird.</p>
	<p>Gegebenenfalls wird das FATCA in einem Anhang zu den Endgültigen Bedingungen für nach dem 31. Dezember 2012 begebene Wertpapiere behandelt. Müsste bei Zins- und Kapitalzahlungen oder anderen Zahlungen auf die Wertpapiere ein Betrag aufgrund der US-Quellensteuer abgezogen oder einbehalten werden, weil der Wertpapiergläubiger Vorschriften von FATCA nicht erfüllt, sind weder die Emittentin noch die Zahlstelle noch eine andere Person gemäß den Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge aufgrund des Einhalts oder Abzugs einer solchen Steuer verpflichtet.</p>
<p><i>Unabhängige Prüfung und Beratung</i></p>	<p>Jeder potentielle Anleger muss anhand seiner eigenen unabhängigen Prüfung und professionellen Beratung feststellen, ob der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen entspricht und eine zu ihm passende Investition unter Berücksichtigung der erheblichen Risiken darstellt, die mit dem Kauf der Wertpapiere oder ihrem Besitz einhergehen.</p>
<p><i>Finanzierung des Wertpapierkaufs</i></p>	<p>Falls sich ein potentieller Anleger dazu entschließt, den Erwerb von Wertpapieren durch von Dritten geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus der Anlage in die Wertpapiere vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden.</p>
<p><i>Transaktionskosten</i></p>	<p>Der Erwerb, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen.</p>
<p><i>Währung des betreffenden Basiswerts</i></p>	<p>Die Basiswerte können auf eine andere Währung lauten als die des Heimatlandes des Käufers und/oder auf eine andere Währung als die, in der ein Käufer Gelder vereinnahmen möchte. Soweit das Wechselkursrisiko beim Anleger verbleibt, können dem Anleger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste entstehen.</p>
<p><i>Inflationsrisiko</i></p>	<p>Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwerts. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation reduziert.</p>
<p><i>Risikoverringende Geschäfte</i></p>	<p>Die Wertpapiere können für die Absicherung eines Basiswerts oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, widerspiegelt.</p>
<p><i>Einfluss von Absicherungs-</i></p>	<p>Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem</p>

<i>geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere</i>	Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit einer Tranche von Wertpapieren verwenden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Preis eines den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Geschäfte beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
<i>Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften</i>	Der Marktpreis des Basiswerts und damit der Wert der Wertpapiere kann nachteilig beeinflusst werden, wenn die Emittentin die der Emission der Wertpapiere zugrunde liegenden Wertpapierportfolios liquidiert, insbesondere gegen Ende der Laufzeit der Wertpapiere.
<i>Rückzahlung der Wertpapiere</i>	Potentiellen Anlegern sollte bewusst sein, dass die Entwicklung des jeweiligen Basiswerts, falls dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, auch darüber bestimmen kann, ob die Wertpapiere in bar oder durch physische Lieferung abgewickelt werden.
<i>Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren</i>	Bei Rückzahlung der jeweiligen Wertpapiere können verschiedene Gebühren vom Rückzahlungsbetrag abgezogen werden.
<i>Risiken im Zusammenhang mit nach Wahl der Emittentin erfolgender Rückzahlung</i>	In den Endgültigen Bedingungen ist angegeben, ob die Emittentin das Recht hat, die Wertpapiere vor ihrer Fälligkeit zu einem oder mehreren im Voraus festgelegten Termin(en) zu kündigen oder ob die Wertpapiere bei Eintritt eines in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Ereignisses der (außerordentlichen) vorzeitigen Kündigung unterliegen. Darüber hinaus hat die Emittentin üblicherweise das Recht, die Wertpapiere zurückzuzahlen, wenn sie im Falle von Hedging-Störungen, Gesetzesänderungen oder der Undurchführbarkeit von Anpassungen, jeweils nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Wertpapiere verpflichtet ist. Wertpapiergläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite seiner Investition aufgrund einer vorzeitigen Rückzahlung niedriger als erwartet ausfällt. Der Wertpapiergläubiger kann sogar seine gesamte Investition verlieren.
<i>Zinsrisiko</i>	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Wertpapiergläubiger von variabel verzinslichen Wertpapieren oder Wertpapieren mit variabler Verzinsung bei denen die Zinsen an die Kursentwicklung des Basiswerts geknüpft sind, können niedrigere Zinsbeträge erhalten, als sie ursprünglich erwartet haben. Wertpapiergläubiger festverzinslicher Wertpapiere sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Wertpapiere zur Folge haben kann.
<i>Wiederanlagerisiko</i>	Für die Wertpapiergläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden.
<i>Negative Auswirkungen von Anpassungen der Wertpapierbedingungen</i>	Bei Eintritt eines potentiellen in den Endgültigen Bedingungen genannten Anpassungsgrundes oder sonstigen Ereignisses ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere und ihrem billigen Ermessen vorzunehmen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert oder die zukünftige Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken.

Risiko von Marktstörungen

Wenn die Endgültigen Bedingungen Bestimmungen umfassen, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, können sich durch jeden hieraus entstehenden Aufschub der oder durch alternative Bestimmungen für die Bewertung dieser Wertpapiere nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und den Zeitpunkt der Zahlung ergeben.

Risiken im Hinblick auf Basiswerte

Die Wertpapiere können sich auf Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Rohstoffe, Edelmetalle, Terminkontrakte, Wechselkurse, Anleihen, Zertifikate, Zinssätze, Fonds oder börsengehandelte Fonds (ETFs), Körbe sowie Referenzschuldner mit oder ohne Währungsrisiko(jeweils ein "**Basiswert**") beziehen. Diese Basiswerte sind mit besonderen Risiken verbunden. **Eine vollständige oder teilweise Verwirklichung dieser Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des verwendeten Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere und der hierauf gegebenenfalls erfolgenden Zahlungen haben.**

Allgemeine Risiken

Der Wert eines Basiswerts oder seiner Bestandteile kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen. Die Wertentwicklung eines Basiswerts in der Vergangenheit stellt keine Anhaltspunkte für eine zukünftige Entwicklung dar. Ein Basiswert, der möglicherweise erst eine kurze Geschäftstätigkeit aufweist bzw. erst seit kurzem besteht, kann längerfristig möglicherweise enttäuschende Renditen erzielen.

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin nicht zugunsten der Anleger in diese Wertpapiere gehalten wird und dass Wertpapiergläubiger keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet ist, einen Basiswert zu erwerben oder zu halten.

Risiken in Verbindung mit Aktien als Basiswert

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einer Aktie als Basiswert ist abhängig von der Kursentwicklung der Aktie. Die Kursentwicklung einer Aktie kann Einflüssen wie z.B. der Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, den Finanzaussichten, der Marktposition, Kapitalmaßnahmen, der Aktionärsstruktur und Risikosituation des Emittenten der Aktie, Leerverkaufsaktivitäten, geringer Marktliquidität und auch politischen Einflüssen unterliegen. Demzufolge kann eine Investition in ein Wertpapier mit einer Aktie als Basiswert ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in Aktien unterliegen.

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien als Basiswerte, einschließlich etwaiger Stimmrechte und Rechte, Dividendenzahlungen zu erhalten, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der Aktien als Basiswert.

Wenn es sich beim Basiswert um eine auf den Namen des Inhabers eingetragene Aktie oder die in einem Basiswert enthaltenen Aktien (z.B. in einem Index oder Korb) auf den Namen des Inhabers eingetragen sind (jeweils eine "**Namensaktie**") und die Emittentin nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen verpflichtet ist, dem

Risiken in Verbindung mit Indizes als Basiswert

Wertpapiergläubiger diese Aktien zu liefern, können die Rechte aus den Aktien (z.B. Teilnahme an der ordentlichen Hauptversammlung und Ausübung der Stimmrechte) nur von Aktionären ausgeübt werden, die im Aktionärsregister oder einem vergleichbaren offiziellen vom Emittenten dieser Namensaktien geführten Verzeichnis eingetragen sind.

Eine Verpflichtung der Emittentin zur Lieferung der Aktien beschränkt sich lediglich auf die Bereitstellung in börsenmäßig lieferbarer Form und Ausstattung und umfasst nicht die Eintragung in das Aktienbuch. Ein Anspruch wegen Nichtleistung, insbesondere auf Rückabwicklung oder Schadensersatz, ist in einem solchen Fall ausgeschlossen.

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Index als Basiswert kann ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile unterliegen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Indexsponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Indexsponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Wertpapiere anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Wertpapiergläubiger zu Verlusten führen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, werden Wertpapiere mit einem Index als Basiswert in keiner Weise vom Indexsponsor gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Indexsponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht.

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Preis- bzw. Kursindex, haben Wertpapiergläubiger allgemein keinen Anteil an Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die im Index enthaltenen Komponenten.

Wird für die Berechnung bzw. Festlegung von unter den Wertpapieren auszahlenden Beträgen die Entwicklung eines Preis- bzw. Kursindex der Entwicklung eines Performance- oder Total Return-Index gegenübergestellt, sollten potentielle Anleger beachten, dass bei einem solchen Vergleich der Preisindex gegenüber Performance- oder Total Return-Index im Allgemeinen strukturell benachteiligt ist, da Dividenden oder sonstige Ausschüttungen der Indexbestandteile nicht in die Indexberechnung einfließen.

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses eines zugrunde liegenden Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern.

Spiegelt ein Index nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder Branchen wider, ist dieser Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung eines solchen Landes bzw. einer solchen Branche von dieser negativen Entwicklung überproportional betroffen.

Risiken in Verbindung mit Fonds als Basiswert

Indexbestandteile können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Fonds erwachsen üblicherweise im Zusammenhang mit: Auflösung und Liquidation des Fonds, Abhängigkeit von sog. Schlüsselpersonen, mögliche Änderungen der Investitionsstrategie, Kommissionen und Gebühren, rechtliche und steuerliche Risiken, Interessenkonflikte und/oder mit Bewertungen des Nettoinventarwerts und Schätzungen.

Besondere Risiken insbesondere im Zusammenhang mit der Investitionstätigkeit des Fonds können erwachsen im Zusammenhang mit Marktrisiken, Länder- oder Transfer bezogene Risiken, politische/regulatorische Risiken, Abwicklungsrisiken, mangelnde Marktliquidität, Gegenparteirisiken, Währungsrisiken, Verwahrungsrisiken, Konzentrationsrisiken, mögliche Auswirkungen von Rückgaben von Fondsanteilen, Zinsänderungsrisiko, Risiken im Zusammenhang mit möglichen Feiertagen, besondere Investitionsrisiken im Zusammenhang mit Investitionen in derivative Instrumente, Aktien, verzinsliche Instrumente oder Rohstoffe, Wertpapierleihen und/oder Absicherungsgeschäften.

Strukturelle Risiken und Charakteristika sind insbesondere mit geschlossenen/offenen Fondsstrukturen, (Einzel-) Fonds/Dachfondsstrukturen und sog. Master-/Feeder-Fondsstrukturen verbunden. Darüber hinaus können zusätzliche Risiken mit Hedgefonds oder börsennotierten Fonds verbunden sein.

Eine vollständige oder teilweise Realisierung dieser Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den als Basiswert der Wertpapiere verwendeten Fonds haben und, auf diese Weise, auf den Wert der Wertpapiere und der gegebenenfalls unter den Wertpapieren erfolgenden Zahlungen haben.

Risiken in Verbindung mit Schuldverschreibungen und Zertifikate als Basiswert

An Schuldverschreibungen oder Zertifikate gebundene Wertpapiere werden in keiner Weise vom Emittenten des Basiswerts gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Basiswerts keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Basiswerten übernimmt Verantwortung für die oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Wertpapiere.

Risiken in Verbindung mit Terminkontrakten als Basiswert

Terminkontrakte sind standardisierte Termingeschäfte, die sich auf Finanzinstrumente (Finanz-Futures) oder auf Rohstoffe und Edelmetalle (Waren-Futures), beziehen.

Ein Terminkontrakt stellt eine vertragliche Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer festen Menge der zugrunde liegenden Rohstoffe, Edelmetalle oder Finanzinstrumente zu einem festen Termin und einem vereinbarten Preis dar und werden normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Kassapreisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Terminkontrakte als Basiswert der Wertpapiere können ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben. In diesem Fall wird die Emittentin den ursprünglich zugrunde liegenden Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufende Terminkontrakte durch einen Terminkontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben

Kontraktsspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Terminkontrakt (der "**Rollover**"). Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Terminkontrakte können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktsspezifikationen gleich sind.

Futures-Preise können erheblich höher oder niedriger sein als die Spot-Preise für den Rohstoff.

Sollte es nicht möglich sein, einen auslaufenden Terminkontrakt gegen einen Terminkontrakt mit identischer Ausstattung auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen, möglicherweise weniger vorteilhaften, Terminkontrakt oder die Kündigung durch die Emittentin vorsehen.

Risiken in Verbindung mit Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Rohstoff oder einem Edelmetall als Basiswert unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Edelmetall(e).

Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Edelmetalle (z.B. Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Edelmetalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (Volatilitäten) unterliegen und eine geringere Liquidität als z.B. Aktienmärkte aufweisen können. Die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren, können Einfluss auf Rohstoff- und Edelmetallpreise haben: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen.

Risiken in Verbindung mit Wechselkursen als Basiswert

Wechselkursgebundene Wertpapiere beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung(en). Zahlungen hängen von der Entwicklung der bzw. den zugrunde liegenden Währung(en) ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Wertpapiergläubiger ursprünglich investiert hat. Eine Anlage in wechselkursgebundene Wertpapiere kann ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende(n) zugrunde liegende(n) Währung(en) unterliegen. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Risiken in Verbindung mit Zinssätzen als Basiswert

Zinssätze werden durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten bestimmt, die wiederum durch wirtschaftliche Faktoren, Spekulationen und Interventionen durch Zentralbanken und Regierungen sowie andere politische Faktoren beeinflusst werden. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte ist oftmals äußerst volatil.

Risiken in Verbindung mit Wertpapieren, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind

Mit dem Kauf von Wertpapieren, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind, sind die Wertpapiergläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem des Referenzschuldners ausgesetzt.

Wertpapiere, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind, sind an den Ertrag einer bestimmten Verbindlichkeit (die "**Referenzverbindlichkeit**") des Referenzschuldners (d.h. auf Zahlungen von Zinsen und auf den Rückzahlungsbetrag unter der Referenzverbindlichkeit) geknüpft. Wenn ein Kreditereignis hinsichtlich des Referenzschuldners oder ein anderes Ereignis eintritt, das die Fähigkeit des Referenzschuldners oder der Emittentin beeinträchtigt, Zahlungen wie in den Endgültigen

Bedingungen bestimmt, vorzunehmen, können die Inhaber der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere erhebliche Verluste erleiden, weil der Marktwert der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere abnehmen kann oder weil die auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere zu einem Betrag zurückgezahlt werden können, der erheblich unter der ursprünglichen Investition liegt. Wertpapiergläubiger könnten sogar ihre gesamte Investition verlieren.

Risiken in Verbindung mit Körben als Basiswert

Im Fall, dass ein Basiswert aus verschiedenen Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Rohstoffen, Edelmetallen, Terminkontrakten, Wechselkursen, Anleihen, Zertifikaten, Zinssätzen, Fonds oder börsengehandelten Fonds (ETFs) sowie Referenzschuldner mit oder ohne Währungsrisiko (jeweils ein "**Korb**") bestehen kann, ist die Emittentin unter in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Umständen berechtigt, den Korb nachträglich anzupassen (d.h. einen Bestandteil des Korbs ersatzlos aus dem Korb zu streichen oder ganz oder teilweise durch einen anderen Korbbestandteil zu ersetzen und gegebenenfalls die Gewichtung des Korbs anzupassen).

Wenn der Basiswert durch einen aus einem oder einer gewissen Zahl verschiedener Bestandteile bestehenden Korb von Wertpapieren gebildet wird, können die Wertpapiergläubiger nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung eines Korbs während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Je nach Ausstattung der Wertpapiere, kann es einen erheblichen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge haben, wenn sich die Wertentwicklung einer oder mehrerer Korbbestandteile, auf der die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge basiert, erheblich verschlechtert).

Risiken in Verbindung mit Basiswerten in Schwellenländern

Ein Basiswert oder seine Bestandteile können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Wertpapiere, die sich auf einen solchen Basiswert beziehen, sind mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z.B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Wertpapiere negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Wertpapiergläubiger üblicherweise zugänglich gemacht werden.

Mit UniCredit Bank AG verbundene Risiken

Eine Investition in die Wertpapiere unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich der Emittentin und der jeweiligen Tranche der Wertpapiere. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher bedenken, dass die mit einer Investition in die Wertpapiere verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Prospekts angebotenen Wertpapiere zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Wertpapiere nach sich ziehen können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors nicht erfüllt.

Emittentenrisiko

Das Emittentenrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Zinsen zahlen kann und/oder das Grundkapital

nicht zurückzahlen kann, weil sich der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft und damit auch die Stabilität ihrer Vermögenswerte verschlechtern.

Kreditrisiko

Risiken im Zusammenhang mit einem Wirtschaftsabschwung und der Volatilität der Finanzmärkte

Geringere Bewertungen von Aktiva aufgrund schlechter Marktbedingungen könnten die künftigen Erträge der HVB Group beeinträchtigen

Die wirtschaftlichen Bedingungen in den geografischen Märkten, in denen die HVB Group tätig ist, zeigen bereits nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis und auf die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group, und das wird auch weiterhin der Fall sein

Das nicht-traditionelle Bankgeschäft bedeutet zusätzliche Kreditrisiken für die HVB Group

Die Risikomanagementpolitik der HVB Group könnte diese nicht identifizierbaren oder unerwarteten Risiken aussetzen

Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group bedingt, durch Handelaktivität und Schwankungen bei Zinssätzen und Wechselkursen

Änderungen im deutschen und europäischen regulatorischen Umfeld könnten das Geschäft der HVB Group beeinträchtigen

Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen

Risiken in Bezug auf Markteinführungen

Systemische Risiken könnten das Geschäft der HVB Group beeinträchtigen

Marktrisiko

Schwierige Marktsituationen können zu zusätzlicher Volatilität bei den Einkünften der HVB Group führen

Liquiditätsrisiko

Risiken im Hinblick auf die Liquidität, welche die Fähigkeit der Gruppe, ihren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen, beeinträchtigen könnten

Das Betriebsergebnis und die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group wurden durch nachteilige volkswirtschaftliche und Marktbedingungen beeinträchtigt, und das wird auch in Zukunft der Fall sein

Die europäische Staatsschuldenkrise hat das Betriebsergebnis und die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group beeinträchtigt, und das könnte auch weiterhin der Fall sein

Die HVB Group besitzt ein hohes Engagement an europäischen Staatsschuldtiteln

Eine Rating-Verschlechterung der HVB Group birgt erhebliche Risiken für ihr Geschäft

Störungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquiditätslage der HVB Group beeinträchtigen

Operatives Risiko

Die Risikomanagementstrategien und -methoden der HVB könnten die HVB Group nicht identifizierbaren oder unerwarteten Risiken aussetzen

IT-Risiken

Risiken im Zusammenhang mit Outsourcing-Aktivitäten

Risiken aufgrund von Handelsbetrug

	Risiken im Zusammenhang mit Rechtsverfahren
	Die Gruppe ist in schwebende Steuerverfahren verwickelt
Strategisches Risiko	Risiko aus gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen bzw. aus externen Marktveränderungen
	Risiken aufgrund der strategischen Orientierung des Geschäftsmodells der HVB Group
	Durch die Konsolidierung des Bankenmarktes bedingte Risiken
	Wettbewerbsrisiko
	Unsicherheiten hinsichtlich volkswirtschaftlicher Entwicklungen und Risiken aus zunehmend stringenter aufsichtsrechtlicher Auflagen
	Die Einführung von Basel III könnte wesentliche Auswirkungen auf die Kapitalausstattung und -bedürfnisse der HVB Group haben
	Steuerliche Auswirkungen – durch neue Steuerarten sollen die Banken an den Kosten der Finanzkrise beteiligt werden
	Risiken im Zusammenhang mit den Ratings der HVB Group
	Das regulatorische Umfeld der HVB Group kann sich ändern; die Nichteinhaltung aufsichtsrechtlicher Vorschriften kann zur Verhängung von Zwangsmaßnahmen führen
Zusätzliche Risiken	Geschäftsrisiko
	Risiken im Zusammenhang mit dem Immobilienbesitz der HVB
	Risiken in Verbindung mit dem Anteilsbesitz/den Investitionen in Finanzanlagevermögen der HVB Group

RISK FACTORS (ENGLISH VERSION)

The relevant Final Terms of the Pfandbriefe (the "**Final Terms**") will indicate whether the English version of the Risk Factors of this Base Prospectus shall be the binding version with regard to a specific issue of Pfandbriefe (with a non-binding German translation thereof, see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) or whether the German version of the Risk Factors (see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)* of this Base Prospectus, *Deutsche Fassung der Risikofaktoren*) shall be the binding version with regard to a specific issue of Pfandbriefe (with a nonbinding English translation thereof, see *Risk Factors (English Version)*).

The following is a disclosure of Risk Factors that in the opinion of the Issuer are material with respect to the Issuer and to the Pfandbriefe issued under the Programme (the "Instruments") in order to assess the risk associated with these Instruments. Furthermore, additional risks that are unknown at this point in time or currently believed to be immaterial, could also have an adverse effect on the value of the Instruments. Potential investors of the Instruments should recognise that the Instruments may decline in value and that they may sustain a total loss of their investment.

These Risk Factors are not meant to replace a consultation with a potential investor's house bank which will be indispensable in any case. Potential investors should review these Risk Factors carefully before deciding to purchase Instruments issued under the Programme.

*Potential investors should consider all information provided in this Prospectus, the registration document of UniCredit Bank AG dated 16 May 2012 (the "**Registration Document**") as well as in any supplements to this Prospectus. An investment in the Instruments is only suitable for highly sophisticated investors, who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk and have sufficient knowledge, experience and access to professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the risks of the investment in such Instruments. In addition, potential investors should be aware that the risks described below may arise individually or cumulatively with other risks and might have mutually reinforcing effects.*

"Instrumentholder" means the holder of an Instrument.

Additional Risk Factors may be described in an Annex to the Final Terms.

A. Risks related to the Issuer

Potential investors should consider the information provided in the section entitled "Risk Factors" provided in the Registration Document. That section contains information on risks, which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Instruments issued.

B. Potential conflicts of interest

The below mentioned transactions and functions may have a negative impact on the value of the Instruments, which may be adverse to the interests of the Instrumentholders.

Transactions in respect of the Underlying

The Issuer or any of its affiliates may from time to time engage in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or derivatives for their own account or for the account of their customers which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying (as described below) and the Instruments and which may be adverse to the interests of the Instrumentholders.

Issuance of other Instruments

The Issuer and any of its affiliates may issue instruments in respect of an Underlying on which instruments already have been issued. An introduction of such new, competing products may adversely affect the value of the Instruments.

Market maker activities

The Issuer and any of its affiliates may, but is not obliged to, act as market maker for the Instruments. Market making, especially by the Issuer and any of its affiliates, may influence the market price, liquidity or value of the Instruments, substantially. The prices quoted by a market maker will usually not correspond with the prices which would have formed without such market making and in a liquid market.

Business activities

In particular, the Issuer or any Dealer or any of their affiliates may deal with and engage in any kind of commercial or investment banking or other business with issuers of the Underlyings, any of their affiliates or any guarantor in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist. Any such action

might have an adverse effect on an Underlying and could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

Other activities of the Issuer

Furthermore, the Issuer and any of its affiliates may itself act as the calculation agent, paying agent, index sponsor and/or index calculation agent. In such a function the Issuer and any of its affiliates may, *inter alia*, calculate the value of the Underlying, make adjustments, *inter alia*, by exercising reasonable discretion pursuant to the Final Terms, to the terms and conditions and/or determine the composition of the Underlying (where the Underlying is e.g. an index, a fund or a Basket (as defined below)). Additionally, the Issuer and any of its affiliates may act as member of a syndicate of banks, financial advisor or bank of the Index Sponsor or of the issuer that has issued an Underlying, or any of its affiliates. The aforementioned calculations, adjustments and functions may influence the amounts payable and therefore could raise conflicts of interest between the Issuer and any of its affiliates on the one hand and the Instrumentholders on the other hand.

Information in respect of the Underlying

The Issuer, any Dealer or any of their affiliates may in the course of its business activities be in possession of or may acquire during the term of the Instruments material (not publicly available) information in relation to any Underlying. The issue of Instruments linked to such an Underlying will not create any obligation to disclose any such information (whether or not confidential) to the Instrumentholders.

Issue Price

The Instruments will be sold at a price determined by the Issuer, the "**Issue Price**". The Issue Price is based on internal pricing models of the Issuer and may be higher than the market value of the Securities. The Issue Price may, in addition to an upfront, management or other fees charged, contain an additional premium which may not be ascertainable for Instrumentholders. Such an additional premium is dependent on several factors, including but not limited to the placed notional amount of the Instruments of each series, prevailing and expected market conditions as of the time of the issuance of the Instruments. The premium is added to the original mathematical value of the Instruments and may be different for each issue of Instruments and from premiums charged by other market participants.

Distributors and inducements

The Issuer may enter into distribution agreements with financial institutions and financial intermediaries (the "**Distributors**"). Distributors may subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may be payable to the Distributors in respect of Securities until maturity. The rate will be determined by the Issuer and the relevant Distributor and may vary from time to time. The Distributors agree to comply with the selling restrictions set out in the Base Prospectus and the Final Terms. Distributors act independently and not as agent for the Issuer.

In particular, the Issuer may pay placement and/or management fees as sales-related commissions to the relevant Distributor. Placement fees are one-off payments from the proceeds of the issue; alternatively, the Issuer can grant the relevant distributor an appropriate discount on the issue price (without subscription surcharge). Payment of management fees is recurring and conditional upon the volume of securities issued.

Calculation agent

In case the calculation agent is identical to the Issuer, potential conflicts of interest may arise between the calculation agent and the Instrumentholders, especially when exercising reasonable discretion pursuant to the Final Terms that may influence the amounts payable.

C. Risks related to the Instruments

1. Risk Factors related to the market

There is no active trading market for the Instruments

Instruments issued under the Programme will be newly issued securities, which may not be widely distributed and for which there may be no active trading market and no such market may develop. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade below their initial Issue Price, depending on prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer.

Although applications may be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to the regulated market of any stock exchange or to any market within the European Economic Area, there is no assurance that such applications will be made or accepted, that any particular tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is also no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Instruments. Neither the Issuer nor any Dealer can give any assurance that Instrumentholders will be able to sell their Instruments prior to their maturity. If the Instruments are not traded on any securities exchange, pricing information for the Instruments

may be more difficult to obtain which may adversely affect the liquidity as well as the market prices of the Instruments.

The Issuer may, but is not obliged, to purchase Instruments at any time at any price in the open market, by tender or private agreement. Any Instruments so purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled. Since the Issuer may be the only market maker in the Instruments or there may be no market maker at all, the secondary market may become even more limited. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for Instrumentholders to realise value for the Instruments prior to settlement of the Instruments. Therefore, there is a risk that Instrumentholders have to hold the Instruments through their whole term.

Offering volume

The offering volume described in the Final Terms is equal to the maximum volume of the Instruments offered, which might be increased. This amount does not allow any conclusions on the volume of the Instruments actually issued, and thus on the liquidity of a potential secondary market.

Market value of the Instruments

The market value of the Instruments will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, e.g., whether the Instruments contain provisions in relation to thresholds or limits or if interest or redemption payments are linked to Underlyings or the value of Underlyings. The value of Underlyings will again be dependent on the volatility of such Underlyings or the volatility of the components of the Underlying and (e.g. if the Underlying is an index) any expectation on dividends or other return on the securities comprised in the relevant Underlying or the correlation of the components in case of an index or Basket as Underlying.

The market value of the Instruments will further be affected by market interest and yield rates and the remaining term of the Instruments.

The value of the Instruments and any Underlyings to which the Instruments may be linked further depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events such as factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Instruments and, as the case may be, the Underlyings are traded.

The price, at which an Instrumentholder will be able to sell the Instruments prior to maturity, may be substantially below the Issue Price. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Instrumentholders selling their Instruments on an exchange or directly among market participants in the form of so-called over-the-counter dealings (off-exchange) may be doing so only at a price that is substantially lower than the actual value of the Instruments at the time of sale.

Exchange rates

Potential investors in the Instruments should be aware that their investment may involve exchange rate risks. The Instruments may be denominated in a currency other than the currency of the jurisdiction where the investor is domiciled or where it seeks to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets, which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may negatively affect the value of the Instruments or the Underlying.

Under dual currency Instruments, the payment of the redemption amount and/or interest payments may be made in a currency different from the currency in which the Instruments are denominated. Therefore, the investor in a dual currency Instrument has an additional risk exposure to changes in the exchange rate.

Hedging transactions

Instrumentholders may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Instruments. Their ability to do so will depend on, *inter alia*, market conditions. In some cases investors may make such transactions only at a market price that is disadvantageous to them, so that a significant loss would be incurred.

2. Risk Factors related to Instruments in general

Credit risk of the Issuer

Any person who purchases the Instruments is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Instrumentholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Instruments. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Legality of purchase

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any potential investor for the legality of the acquisition of the Instruments, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that potential investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Risk of regulatory consequences to investors in Underlying-linked Instruments

There may be adverse regulatory and other consequences associated with the ownership by certain investors of certain Instruments. Each purchaser of Instruments must conduct its own investigation into its regulatory position with respect to the potential purchase of Instruments. The Issuer does not assume any obligation or liability whatsoever to such purchaser in such regard.

Financial market turmoil, German Bank Restructuring Act and other governmental or regulatory intervention

Market turmoils on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities, participation by other investors and thus almost all investments and may lead to (and in the past have led to) extensive governmental intervention. It is generally not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from current and future market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Instruments and their Underlyings, if any. However, the German legislator implemented a bank restructuring act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung, Restrukturierungsgesetz*, the "**German Bank Restructuring Act**") as part of its reaction to the capital markets crisis which begun in 2007. As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act, which has introduced a special restructuring scheme for German credit institutions on 1 January 2011. This scheme consists of: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 et seqq. of the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*, the "**KredReorgG**"), (ii) the reorganization procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to sections 7 et seqq. of the KredReorgG, and (iii) the transfer order (*Übertragungsanordnung*) pursuant to sections 48a et seqq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, the "**KWG**").

Whereas a restructuring procedure may generally not interfere with rights of creditors, the reorganization plan established under a reorganization procedure may provide for measures that affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims or a suspension of payments. The measures proposed in the reorganization plan are subject to a majority vote of the creditors and shareholders of the respective credit institution. Furthermore, the KredReorgG stipulates detailed rules on the voting process and on the required majorities and to what extent negative votes may be disregarded. Measures pursuant to the KredReorgG are instituted upon the respective credit institution's request and respective approval by the German Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**").

If the existence of the relevant credit institution is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this hereby endangers the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), BaFin may issue a transfer order pursuant to which the credit institution will be forced to transfer whole or parts of its business activities or assets to a so-called bridge bank.

Claims of Instrumentholders may be negatively affected by the reorganization plan, which can be adopted by majority vote. In the context of a transfer order, the initial debtor of Instruments (the Issuer) may be replaced by another debtor (which may have a fundamentally different risk assumption or creditworthiness than the Issuer). Alternatively, the claims of Instrumentholders may remain with the original debtor, but such debtor's assets, business and/or creditworthiness may not be identical and may be materially prejudiced compared to the situation before the transfer order.

In addition, the German legislator has introduced the Second Financial Market Stabilisation Act (*Zweites Gesetz zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes*) which has entered into force on 1 March 2012. Pursuant to such act, *inter alia*, the BaFin may impose regulatory measures on a German credit

institution if the financial condition of such credit institution raises doubts whether such institute can comply with the capital or liquidity requirements of the KWG on a permanent basis. Even though such regulatory measures may not directly interfere with Instrumentholders' rights, the fact that BaFin applies such measures to a credit institution may have negative effects, e.g. on pricing of Instruments or on the institute's ability to refinance itself.

Taxation

General

Potential purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Instruments. Potential investors are advised not to rely on the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax advisors' advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale or redemption of the Instruments. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

Payments under index-linked Instruments and equity-linked Instruments may be subject to U.S. withholding tax

Under the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, (the "**IRC**") a "dividend equivalent" payment is treated as a dividend from sources within the United States and is subject to withholding at the rate of 30% unless reduced by an applicable tax treaty with the United States ("**DEP Withholding**"). A "dividend equivalent" payment includes (i) a payment made pursuant to a "specified notional principal contract" that (directly or indirectly) is contingent upon, or determined by reference to, the payment of a dividend from sources within the U.S., and (ii) any other payment determined by the United States Internal Revenue Service ("**IRS**") be substantially similar to a payment described in the clause (i). In the case of payments made after 18 March 2012, a dividend equivalent payment includes a payment made pursuant to any notional principal contract unless otherwise exempted by the IRS. Where the securities reference an interest in a fixed basket of securities or an index, such fixed basket or index will be treated as a single security. Where the securities reference an interest in a basket of securities or an index that may provide for the payment of dividends from sources within the United States, absent guidance from the IRS, it is uncertain whether the IRS would determine that payments under the index-linked Instruments and equity-linked Instruments are substantially similar to a dividend. If the IRS determines that a payment is substantially similar to a dividend, it may be subject to U.S. withholding tax, unless reduced by an applicable tax treaty.

If applicable, DEP Withholding will be addressed in the Final Terms. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on index-linked Instruments or equity-linked Instruments, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Instruments be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Payments under the Instruments may be subject to withholding tax pursuant to the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

With respect to Instruments issued after 31 December 2012 by the Issuer, the Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the IRC and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30.00% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "passthru payments" made to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the financial institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts.

Recently issued guidance by the IRS indicates that with respect to Instruments that are not outstanding on 1 January 2013, FATCA withholding tax of 30% will apply to foreign passthru payments made after 31 December 2016.

If applicable, FATCA will be addressed in an Annex to the Final Terms with respect to Instruments issued after 31 December 2012. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Instruments as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Final Terms be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Independent review and advice

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable

investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments.

Financing purchase of Instruments

If a potential investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, it should make sure in advance that it can still continue to make the interest and principal payments on the loan in the event of a loss. It should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments to enable it to repay interest and principal of the loans when due and payable. In that case, the expected return must be higher since the costs relating to the purchase of the Instruments and those relating to the loan (interest, redemption, handling fee) have to be taken into account.

Transaction costs

When Instruments are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Instrument. These incidental costs may significantly reduce or even eliminate any profit from holding the Instruments. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Instrumentholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third-party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of Instruments (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Instruments before investing in the Instruments.

Currency of the relevant Underlying

The Underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction and/or in a currency other than the currency in which a purchaser seeks to receive funds. If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments (i.e. the Instruments do not have a "Quanto" element, i.e., the price or level of the Underlying will be converted from one currency into another currency, as may be specified in the Final Terms) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

Inflation risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on an Instrument. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Transactions to reduce risks

Any person intending to use the Instruments as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The correlation risk in this case is the risk that the estimated and the actual correlation of the Instruments and any other position may differ. This means that a hedging position estimated to move in the opposite direction as the Instruments may prove to be correlated with the Instruments, and that this may lead to failure of the envisaged hedging transaction. The Instruments may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Instruments at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Instruments to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of an Instrument linked to an Underlying, the specific Underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Instrumentholder.

Effect on the Instruments of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Instruments for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to a tranche of Instruments. In such case, the Issuer or any of its affiliates may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Instruments. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the issue date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Instruments. On or before a valuation date, if any, the Issuer or any of its affiliates may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an Underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Instruments with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an Underlying.

Risk of liquidation of hedging arrangements

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the respective series of Instruments, the market price of the Underlying and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected, especially toward the end of the term of the Instruments.

Redemption of Instruments

Potential investors should be aware that the performance of the relevant Underlying may, if so specified in the Final Terms, also determine whether the Instruments are settled in cash or physical delivery, i.e. whether the Instrumentholder receives payment of certain amounts in cash or the delivery of a certain quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets, as specified in the Final Terms.

Fees to be discounted at redemption

At redemption of the relevant Instrument, various fees may be deducted (if so specified in the Final Terms) from the applicable redemption amount. The Issuer may, for example, charge a short selling fee (as specified in the Final Terms) to cover the costs incurred for hedging transactions with respect to the Instruments. Since the amount of some fees might, however, be subject to a cap, the Issuer reserves the right to prematurely terminate the Instruments if its costs are no longer covered by the relevant fee.

Risks related to early redemption at the choice of the Issuer

The Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Instruments prior to maturity on one or several dates determined beforehand. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Instruments, if the Issuer is required to pay additional amounts on the Instruments for reasons of hedging disruptions, change of law or adjustments being impossible, each as set out in the Final Terms. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity, or the Instruments are subject to early redemption due to an early redemption event, an Instrumentholder is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield.

The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Instruments in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Instruments with a lower yield. Further, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Instruments in the capital market has increased. In this event an Instrumentholder will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Instruments with a higher yield. The Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying which might be substantially less than the amount invested by the Instrumentholder and may even be zero, in which case the Instrumentholder may lose his entire investment.

Interest rate risk

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Instruments. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Instruments to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. Instrumentholders of floating rate Instruments or Instruments with a variable interest rate where interest is linked to the performance of an underlying may receive a lower interest amount than they have initially expected. Instrumentholders of fixed rate Instruments are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value of the Instrument if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

Reinvestment risk

Instrumentholders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Instrument. The return the Instrumentholder will receive from an Instrument depends not only on the price and the nominal interest rate of the Instrument but also on whether or not the interest received during the term of the Instrument can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Instrument. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Instrument during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Instrument.

Negative effect of adjustments to terms and conditions

In the case of the occurrence of a potential adjustment event or other events specified in the Final Terms, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the terms and conditions of the Instruments in its reasonable discretion. These adjustments may have a negative impact on the value or the future performance of the Instruments.

Risk of market disruptions

If the Final Terms include provisions dealing with the occurrence of market disruptions and the calculation agent determines that a market disruption has occurred or exists on any date, any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation provided in such Instrument may have an adverse effect on its value and the point of time where a payment takes place.

D. Risks relating to Underlyings

The Instruments may be linked to shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, commodities, precious metals, futures contracts, exchange rates, bonds, certificates, interest rates, funds or exchange traded funds (ETF) as well as reference entities with or without currency risk or Baskets (as defined below) (each an "**Underlying**"). Those Underlyings are subject to particular risks. **Any full or partial realisation of the following risks may have a negative impact on the value of the Underlying used and, hence, on the value of the Instruments and on payments, if any, under the Instruments.**

General risks

Past performance and risk of short history

The value of the Underlying or of its constituents (if any) may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors e.g. corporate actions, macroeconomic factors and speculation. Potential investors should note that an investment in an Underlying-linked Instrument may be subject to similar risks than a direct investment in the Underlying.

Instrumentholders should note that the past performance of an Underlying provides no indication of its future performance and that an Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected.

No rights of ownership in the Underlying

Potential investors should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the investors in such Instruments, and as such, Instrumentholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to any Underlying in relation to such Instruments. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying.

Risks associated with shares as Underlying

Similar risks to a direct investment in shares

The market price of Instruments with a share as Underlying depends on the performance of the share. The performance of a share may be subject to factors like the dividend or distribution policy, financial prospects, market position, corporate actions, shareholder structure and risk situation of the issuer of the share, short selling activities and low market liquidity as well as to political influences. Accordingly, an investment in Instruments with a share as Underlying may bear similar risks to a direct investment in shares.

Investors have no shareholder rights

The Instruments convey no interest in a share as an Underlying, including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to the share as an Underlying. The Issuer and any of its affiliates may choose not to hold the shares or any derivatives contracts linked to the shares. Neither the Issuer nor any of its affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in any shares or any derivatives contracts linked to the shares by virtue solely of it having issued the Instruments.

No registration in the register of members in the case of physical delivery of Registered Shares

If the Underlying is a share that is registered in the name of the holder or if the shares contained in an underlying (e.g. in an index or a Basket) are registered in the name of the holder (each a "**Registered Share**"), and if the Issuer is obliged to deliver these shares to the investor in accordance with the Final Terms, the rights under the shares (e.g. participation in the annual general meeting and exercise of voting rights) may only be exercised by shareholders that are registered in the register of members or a comparable official shareholder register of the issuer of such Registered Shares. In the case of Registered Shares, any obligation incumbent upon the Issuer to deliver the shares is limited solely to the provision of the shares in a form and with features that allow for stock-exchange delivery and does not cover entry into the register of members. In such cases, any claims due to non-performance, in particular reversal of the transaction or damages, are excluded.

Risks associated with indices as Underlying

Similar risks to a direct investment in index components

The market price of Instruments with an index as Underlying depends on the performance of the index. The performance of the index is subject to the performance of the components of the respective index. Accordingly, an investment in Instruments with an index as Underlying may bear similar risks to a direct investment in the index components.

Influence of the Issuer or the index sponsor on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index may be determined by the index sponsor itself or together with other organisations. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Instruments, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Instrumentholders.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, Instruments with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time. Such an index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor, without regard to the Issuer or the Instruments. Such an index sponsor is not responsible or liable for the Instruments to be issued, the administration, marketing or trading of the Instruments.

If the Issuer or any of its affiliates acts as index sponsor or as index calculation agent, conflicts of interests may arise (see under B. Conflicts of interest/ Other activities of the Issuer).

Price indices as Underlying

If the Underlying is a price index, dividends or other distributions paid out or made on the index components (e.g. shares) are not taken into account when calculating the price of the index and may have a negative impact on the price of the index, because the index components will be traded at a discount after the pay-out of dividends or distributions. Thus, Instrumentholders do generally not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index.

Performance or total return indices as Underlying in combination with a put option, reverse level or other Instruments with reverse elements

If the Underlying is a performance or total return index where dividend payments or other distributions on the index components are taken into account when calculating the index, such performance or total return index will experience stronger increases or lesser decreases, as the case may be, than a price index. However, as investors with a put option, Instruments with a reverse level or other Instruments with a reverse element normally anticipate strongly declining prices or low price gains with respect to the Underlying, dividend payments or other distributions on the index components may have a negative impact on the price development of the Instruments and on any amounts payable, which are linked to an Underlying, and thus reduce the Instrumentholders' expected profits.

Risks in relation to the comparison of the performance of a price index and a performance or total return index

If, for the calculation or specification of amounts payable under the Instruments, the performance of a price index is compared with the performance of a total return index potential investors should note that if such indices are compared the price index will in general bear a structural disadvantage since dividends or other distributions on the index components are not taken into account for the performance or total return indices since dividends or other distributions are not taken into account.

The basis of calculating the price of the Underlying may change during the term of the Instrument

The basis of calculating the price of the Underlying index or of the index components may vary during the term of the Instrument and may negatively affect the market value of the Instruments and therefore the amounts payable or deliverable at maturity.

Risk of country or sector related indices

If an index reflects the performance only of some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Currency exchange risk contained in the index

Index components may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences (this applies particularly for country or sector related indices). Also, it is possible that index components are converted first from one currency to the currency which is relevant for the calculation of the index only to then have to be converted again in order to calculate or specify an amount payable under the Instruments. In such cases, Instrumentholders bear several currency risks, which may not be clearly recognisable for Instrumentholders..

Adverse effect of fees on the index level

If the index composition, specified in the relevant index concept, changes, fees may arise, which reduce the index level. This may have a negative effect on the performance of the index and on the amounts to be paid under the Instruments. Indices which reflect certain markets or industry sectors use certain derivative financial instruments, this may lead to higher fees and thus lower performance of the index than in case of a direct investment in these markets or industry sectors.

Publication of the index composition not constantly updated

Some index sponsors publish the composition of the relevant indices not completely or only after a time lag on a website or in other media specified in the Final Terms. In this case the composition shown might not always be the current composition of the respective index used for calculating the Instruments. The delay may be substantial, may under certain circumstances last several months and the calculation of the Instruments may be negatively affected.

Risks associated with funds as Underlying

Dependence on key personnel

The success of a fund generally depends in substantial part on the skill and expertise of its management. There can be no assurance that the management will continue to be associated with the respective fund throughout the term of the fund and until the maturity of the Instruments stated in the Final Terms. The loss of key personnel may have a material adverse effect on the fund used as Underlying, and hence on the Instruments the performance of which is linked to it.

Changes in investment strategies

The investment strategy of a fund is regularly dynamic and changes over time. Thus, the fund manager, as the case may be, may not use the same investment strategy in the future that it used in the past. In addition and in some cases, the specific details of the specific investment strategy may be proprietary, and consequently, investors will not be able to determine the full details of those methods, or whether those methods are being followed. In particular, a fund may seek to engage in increasingly less liquid investments in an effort to achieve superior risk-adjusted returns.

Commissions and fees

Funds usually have to bear certain management and custody fees and further fees and expenses regardless of their performance. These fees usually accrue even if a fund's assets decrease in value. Moreover, a fund typically provides for a performance fee or allocation to its general partner, manager or person serving in an equivalent capacity over and above a basic asset-based management fee. Performance fees or allocations could create an incentive for a manager to choose riskier or more speculative underlying investments than would otherwise be the case. In addition, because performance-based fees or allocations are generally calculated on a basis that includes unrealized appreciation as well as realized gains, a fund may pay performance-based compensation to a manager on gains that will never be realized.

Certain fund managers may invest on the basis of short-term market considerations. Their turnover rate is expected to be significant, potentially involving substantial brokerage commissions and fees.

In addition, some funds used as Underlying may charge fees in relation to the issuance or redemption of their units. Prospective holders of Instruments should be aware that, to the extent specified in the applicable Terms and Conditions, any of these fees may have a negative impact on payments, if any, under the Instruments.

Liquidation or merger of the fund

It can not be excluded that a fund chosen as an Underlying is being liquidated or dissolved prior to the maturity of the Instruments stated in the Final Terms. In this case the Issuer or the calculation agent is entitled to adjust the terms and conditions of the Instruments (e.g. by selecting a successor fund) or, as the case may be, to terminate the Instruments prematurely.

Legal and tax risk

The legal framework and the standards concerning publicity, accounting, auditing and reporting may be less strict and not offer the same level of investor protection and information as it is the case, e.g., under the provisions of Directive 85/611/EEC on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS Directive). The legal and tax treatment may change in ways that cannot be predicted or influenced. In addition, any change may have a negative impact on the value of the fund used as Underlying of the Instruments.

Conflicts of interest

The structure of funds may in individual cases result in conflicts of interest for the persons involved, especially with regard to investment advisors and portfolio managers (and any persons or entities affiliated with them). Apart from their mandate for a fund, investment advisors or portfolio managers may also service other customers which in individual cases may lead to conflicts of interest if certain investment opportunities only have a limited volume. Furthermore, investment advisors or portfolio managers may also act for other funds which pursue similar investment objectives or act as or represent the counterparty in transactions involving the purchase or sale of financial instruments for a fund. Apart from that, investment advisors or portfolio managers may concurrently be acting for companies whose investment instruments are recommended to the relevant fund for purchase. Conflicts of interest may also occur if investment advisors or portfolio managers act on behalf of customers who want to sell or purchase the same financial instrument as a fund which is managed or advised by them. In particular cases, further conflicts of interest may arise which could have an effect on the performance of a fund.

A fund may not require its manager or advisor or their officers and directors to devote all or any specified portion of their time to managing the affairs of such fund, but only to devote so much of their time to such affairs as is reasonably required. In addition, a fund may not prohibit its manager or advisor or their affiliates from engaging in any other existing or future business. The officers and directors of the respective manager or advisor may invest for their own accounts in various investment opportunities. There may be personal relationships between the different parties involved in the management and administration of a fund and employees of one of these entities may take a position in other which could lead to a conflict of interest.

The Issuer may, among others, provide prime brokerage services to the funds used as Underlying for the Instruments. Such services may include the extension of loans by the Issuer to one or more such funds. In connection with any such provision of services or extensions of credit, the Issuer will receive fees for its prime brokerage services and/or payments in respect of such extensions of credit, which may affect the value of the relevant fund. To the extent that the Issuer provides prime brokerage services and/or extensions of credit, the Issuer will also have custody of the relevant fund's underlying assets and will possess a lien on and security interest in such assets to secure the fund's obligations to the Issuer. Often these assets will not be registered in the fund's names, but rather directly in the name of the Issuer. In the event of an insolvency or other event of default with respect to a fund, the Issuer as secured creditor will be entitled to, and prospective holders of Instruments should assume that it will, take action to realize upon and liquidate such assets in its capacity as secured creditor without taking into consideration the interests of any shareholder in the fund and of the holders of Instruments. This may adversely affect the value of the relevant fund and, consequently, the value of the Instruments.

Rebates or other fees paid by the fund to the Issuer

The Issuer may receive rebates or other fees on its investment in a fund. These rebates or other fees will not be distributed to the Instrumentholders and are used by the Issuer to finance the earnings mechanism of the Instruments or otherwise.

Valuations of the net asset value, estimates

The Issuer or the calculation agent, as the case may be, is required to rely on the fund managers' valuation of the respective assets. Many fund managers from time to time revise their valuations, sometimes materially. Such valuations may not be indicative of what the actual fair market value would be in an active, liquid or established market and subject the fund managers to a conflict of interest where their fees are based on such valuations. The valuations provided by funds with respect to their illiquid investments and by less liquid sub funds of their overall net asset values may be particularly uncertain. The funds' management fees and incentive fees, as well as the amounts due to investors upon share redemption and other financial calculations, may be determined on the basis of estimates. The manager or advisor of the funds is usually under no or only limited obligation to revise such estimates.

Currentness of the performance

According to the Terms and Conditions the value of the fund and of the Instruments are published for a certain cut-off date but not on such cut-off date. Consequently, there will be always a certain delay between the

respective valuation on the observation date and the actual calculation and publication of the relevant data. It can, therefore, not be excluded that material information, including the value of the Instrument, will be outdated at the time of its publication. Since the value of the Instruments is changing constantly it is not possible to guarantee that the information published according to the Terms and Conditions reflects the real value of the Instruments on the day after such publication.

No obligation to forward distributions

Any fund may either distribute proceeds from time to time or retain and reinvest any profits. Prospective holders of Instruments should be aware that, to the extent not specified in the applicable Terms and Conditions, the Issuer is under no obligation to make payment to the holders of Instruments to count for any of these distributions. Instruments are, unless specified in the applicable Terms and Conditions, linked to the performance of the fund and do generally not consider any distributions made by the fund used as Underlying.

No rights of the holders of Instruments

Prospective holders of Instruments should note that, if so specified in the Final Terms, that there is no obligation on the Issuer to purchase or hold units in the funds or any of the assets in the fund and that holders of Instruments have no rights in, or to require delivery of, any of such fund units or assets. References in the Final Terms to any balancing, rebalancing, disposal, acquisition or financing have to be understood as reference to a notional transaction and should not be construed as imposing any obligation on the Issuer or any of its affiliates or subsidiaries, or the Issuing Agent, the Principal Paying Agent and the calculation agent to actually, directly or indirectly, physically or synthetically, acquire, dispose of or effect or take delivery of, or effect transactions in, any such fund units or other assets.

Market risk

The development of the prices and market values of the assets which are held by a fund is particularly dependent on the developments of the capital markets which themselves are influenced by the general condition of the world economy and the political parameters in the relevant countries. The general development of prices, in particular at stock exchanges, may also be influenced by irrational factors such as sentiments, opinions and rumours.

Country or transfer risks

A country risk exists when a foreign borrower, despite ability to pay, cannot make payments at all, or not on time, because of the inability or unwillingness of its country of domicile to execute transfers. This means that, e.g., payments to which the fund is entitled may not occur, or be in a currency that is no longer convertible due to restrictions on currency exchange. Furthermore, investing in foreign countries involves the risk of detrimental international political developments, changes in government policy, taxation and other changes in the legal status.

Political/regulatory risk

Energy and other natural resources companies are subject to significant federal, state and local government regulation in virtually every aspect of their operations, including how facilities are constructed, maintained and operated, environmental and safety controls, and, in some instances, the prices they may charge for the products and services they provide. Various governmental authorities have the power to enforce compliance with these regulations and the permits issued under them, and violators are subject to administrative, civil and criminal penalties, including civil fines, injunctions or both. Stricter laws, regulations or enforcement policies could be enacted in the future which would likely increase compliance costs and may adversely affect the financial performance of energy and natural resources companies.

Settlement risks

Especially when investing in unlisted securities, there is a risk that settlement via a transfer system is not executed as expected because a payment or delivery did not take place in time or as agreed.

Also when selling or buying real estate or tangible assets, procedural defects can result in ownership not rightfully being transferred, which leads to delay of the transaction, additional costs and legal uncertainty.

Lack of liquidity in markets

The markets for some assets and financial instruments have limited liquidity and depth. This could be a disadvantage to the fund, both in the realisation of asset sales and in the investment process, resulting in increased costs and possibly lower returns. There can be no guarantee that liquidity issues with regard to the invested assets of the underlying funds will (i) not occur in the future or (ii) will not have a negative impact on the fund in the future, causing a decline in its value.

Counterparty risk

Not all funds are subject to limitations regarding counterparties with whom they do business for investment purposes. As a consequence, they are to a specific extent subject to general non-payment risk (counterparty or issuer risk). Even if utmost care is exercised in the selection process, losses as a consequence of an (impending) default of the issuer cannot be excluded.

Currency risk

Proceeds of a fund on investments denominated in currencies other than the investors' home currency are influenced by fluctuations in the currencies in which such investments are denominated. Such risk depends on the fluctuations of such currencies relative to the investor of such fund's home currency and may result in additional gain or loss beyond that which the fund or securities actually experience. There can be no assurance that the fund will not experience increased losses as a result of such fluctuations.

Custody risks

The fund's assets are usually held in custody by one or more custodians or sub-custodians. This may result in a potential risk of losses resulting from a breach of duties to exercise due care, abusive content or the possible insolvency of the custodian or sub-custodian (if any).

Concentration risks

Funds may concentrate their investment activities on a few assets, markets or industries. These funds with a specific investment focus are usually subject to a more distinct return and risk profile than funds with broadly diversified investments. Apart from a higher profit potential, this may also result in a higher risk and an increased volatility. As an example, regional funds or country funds are subject to a higher risk of losses because they depend on the development of a certain market and abstain from a broader risk diversification through an investment in a multitude of markets. Likewise, sector funds such as commodity, energy or technology funds entail an increased risk of losses because they also abstain from a broader, sector spanning risk diversification.

Possible effects of redemptions of fund units

Substantial redemption requests could require a fund to liquidate its assets more rapidly than otherwise intended pursuant to its investment programme to raise liquidity for making payments to a shareholder in connection with a redemption request. As result, and due to a reduction of the Fund's asset portfolio, the fund may be less diversified. In addition, costs (e.g. transaction costs) have a more significant impact on the value of the fund.

Substantial redemption requests may, in certain circumstances, even lead to a premature dissolution of the fund.

Risk of changes of the interest level

If market interest rates rise compared to their level at the time of issuance, the demand of fund-linked investment products and their price as well as the price of fixed-interest Instruments will usually decline. Any such decline may, as a result, have a negative impact on the Instruments held by potential investors.

Risks with regard to public holidays

Public holidays in jurisdictions other than the country, where the fund is established, may lead to a situation, where fund units cannot be bought or sold on the respective markets. This can result in unexpected price losses and delays with regard to execution or settlement of transactions. Any such losses or delay may have a negative impact on the value of the fund units and, consequently, on the value of the Instruments.

Specific investment risks involved with investments in derivative instruments

Apart from above-average profit opportunities, derivative trading may also involve substantial losses in excess of the capital invested (and any collateral). Due to their limited term, rights resulting from derivatives may expire or show a substantial decline in value. Financial instruments intended to modify or replace the performance of certain securities, currencies, markets, etc. generally involve a counterparty risk. The purchase of derivatives with borrowed funds may lead to a significant amplification of market trends. It may not be possible to execute transactions intended to exclude or limit the risks from derivative transactions, or only to execute such transactions at a loss. In the case of derivatives consisting of a combination of various basic forms, the risks inherent in the individual basic forms may be intensified. If two consecutive transactions are executed (e.g. in case of options on financial futures and securities index options), additional risks may arise which are based on the executed transaction and which may be well in excess of the first transaction. The risks in connection with derivative transactions depend on the positions acquired for the fund. Potential losses may be limited to the price paid for an option or may be well in excess of the collateral, require additional collateral or lead to any indebtedness without the risk of loss being determinable in advance.

Specific risks involved with investments in stocks

Stocks involve certain risks such as an insolvency risk of the relevant issuer, a price risk or a dividend risk. The performance of stocks substantially depends on the developments on the capital markets which themselves are influenced by the general state of the world economy and the economical and political framework. Stocks of issuers with low or medium market capitalisation may be subject to even higher risks (e.g. with regard to their volatility or insolvency risk) than it would be the case for stocks of larger companies. Moreover, the low trading volume stocks of issuers with low market capitalisation may be rather illiquid.

Specific risks involved with investments in interest-bearing Instruments

An investment in fixed-interest Instruments involves the possibility that the market interest level at the time the relevant security is issued changes thereafter. If market interest rates rise compared to their level at the time of issuance, the price of fixed-interest Instruments will usually decline. If market interest rates however drop, the price of fixed-interest Instruments will usually raise. Fluctuations differ depending on the term of the fixed-interest Instrument whereas instruments with shorter terms typically involve lower price risks than instruments with longer terms.

Specific risks involved with investments in commodities

The performance of commodities is subject to a multitude of factors on which the Issuer has no influence. Among others, they include fluctuating bid and offer relations, weather conditions, governmental, agricultural, political and economic measures, trade programmes and directives, which aim to influence prices at the commodity exchanges, as well as interest fluctuations. The development of spot prices for commodities is rather difficult to follow and may have different local results. Furthermore, the purchase, holding and sale of commodities may be subject to restrictions or additional taxes, charges or fees in certain jurisdictions. For certain legal reasons (e.g. because of governmental orders) or practical reasons (e.g. because no insurance coverage may be available), the possibility of a physical delivery of certain commodities may be restricted and therefore influence their price. Finally, the prices for commodities may be subject to significant fluctuations as a consequence of changes in inflation rates or inflation expectations, the general availability and offer, mass selling by governmental agencies or international agencies, investment speculations and monetary or economic decisions of governments.

Specific risks involved with investments in other funds

The value of investment fund (the "Target Fund") units may be affected by foreign exchange restrictions, tax regulations, including the levying of withholding tax, as well as by other economic or political conditions or changes in countries, in which the Target Funds invests. The investment of the fund assets in Target Funds is subject to the risk that redemption of fund units may be restricted leading to such investments being less liquid than other investments.

If the Target Fund is a sub-fund in an umbrella structure, the acquisition of the units of the Target Fund is subject to the additional risk that the umbrella fund may be liable in general towards third persons for the liabilities of its sub-funds. The purchaser of a fund unit is only able to realise a gain if the appreciation is greater than the issue surcharge paid at the time of purchase and also taking into consideration the redemption fee. The issue surcharge may lead in case of an investment limited in time to a decrease in the appreciation of the investor's investment or even to losses.

Insofar the fund invests in Target Funds, the fund assets will have to bear not only the administration and management fees of the investing fund but also the administration and management fees of the Target Funds. Consequently a double layer of fees cannot be excluded.

The fund managers of the respective Target Funds act independently from each other. Therefore, it might happen that several funds follow the same or opposite investment strategies. This can lead to an accumulation of existing risks and to offsetting of eventual opportunities. In general, the fund manager is not in a position to control the management of the Target Funds. The investment decisions of the Target Fund manager do not necessarily match the assumptions and expectations of the fund manager.

The relevant fund manager often does not know the investment composition contemporary to the Target Fund. If the fund manager's assumptions and expectations regarding the investment composition of the Target Fund fall short, the fund manager may be able to react only with substantial *delay by redeeming the Target Fund*.

Lending of portfolio securities

In order to generate additional income, certain funds may lend portfolio securities to broker-dealers, major banks, or other recognized domestic institutional borrowers of securities. No lending may be made with any companies affiliated with the adviser. These loans earn income for such funds and are collateralized by cash, securities or letters of credit. A fund might experience a loss if the financial institution defaults on the loan. The borrower at all times during the loan must maintain with the fund cash or cash equivalent collateral or provide an irrevocable letter of

credit equal in value to at least 100% of the value of the securities loaned. During the time portfolio securities are on loan, the borrower pays the fund any interest paid on such securities, and the fund may invest the cash collateral and earn additional income, or it may receive an agreed-upon amount of interest income from the borrower who has delivered equivalent collateral or a letter of credit. Loans are subject to termination at the option of the funds or the borrower at any time. The funds may pay reasonable administrative and custodial fees in connection with a loan and may pay a negotiated portion of the income earned on the cash to the borrower or placing broker. As with other extensions of credit, there are risks of delay in recovery or even loss of rights in the collateral should the borrower fail financially. There is the risk that when lending portfolio securities, the securities may not be available to the fund on a timely basis and it may, therefore, lose the opportunity to sell the securities at a desirable price. Engaging in securities lending could have a leveraging effect, which may intensify the market risk, credit risk and other risks associated with investments in a fund. When a fund lends its securities, it is responsible for investing the cash collateral it receives from the borrower of the securities and could incur losses in connection with the investment of such cash collateral.

Reverse repurchase agreements

A fund may enter into reverse repurchase agreement transactions which involve the sale of securities held by the fund, with an agreement that the fund will repurchase such securities at an agreed upon price and date. This process involves the lending of specific securities to pre-approved counterparties, broker dealers, and the receipt of cash in return for a set period of time- thirty to sixty days is generally the term of any transaction. By convention, 102% worth of securities is placed as collateral with the counterparty; however, that is negotiable and may vary depending on the type of collateral employed. More volatile securities may require higher collateral. A fund may employ reverse repurchase agreements when necessary to meet unanticipated net redemptions so as to avoid liquidating other portfolio investments during unfavourable market conditions.

If the income and gains on the securities purchased with the proceeds of the agreements exceed the costs of the agreements, then a fund's net asset value will increase faster than otherwise would be the case; conversely, if the income and gains on such securities purchased fail to exceed the costs of the structure, net asset value will decline faster than otherwise would be the case. Reverse repurchase agreements as leveraging techniques may increase a fund's yield; however, such transactions also increase a fund's risk to capital and may result in a shareholder's loss of principal.

Hedging transactions

Fund managers may utilize a variety of financial instruments, such as derivatives, options, interest rate swaps, caps and floors, futures and forward contracts, both for investment purposes and for hedging purposes. Hedging involves special risks including the possible default by the other party to the transaction, illiquidity, and, to the extent the respective fund manager's or advisor's assessment of certain market movements is incorrect, the risk that the use of hedging could result in losses greater than if hedging had not been used. Nonetheless, with respect to certain investment positions, a fund may not be sufficiently hedged against market fluctuations, in which case an investment position could result in a loss greater than if the fund had been sufficiently hedged with respect to such position. Moreover, it should be noted that a fund's portfolio will always be exposed to certain risks that cannot be hedged, such as credit risk (relating both to particular securities and counterparties).

Closed-end / open-end funds

The legal framework and the standards concerning publicity, accounting, auditing and reporting for closed-end funds are less strict and do not offer the same level of investor protection and information as it is the case, e.g., under the provisions of Directive 85/611/EEC (UCITS Directive) for open-end funds.

Under closed-end funds, commitments may be subject to call down/draw down requirements which arise over time such that investment of the full amount of any commitment may only be required to be funded over a number of years. The commitment may also be subject to a commitment period and the relevant fund may not be required to pay the full amount of any commitment. In consequence of the nature of the various types of commitment, there can be no certainty that the full amount of all funds committed by the relevant fund will in fact be drawn down in due course or at all. In addition, the relevant fund may from time to time increase its level of commitment and/or investment.

Special risks in particular to a single funds / fund of funds structure

Single funds will usually choose their investments following a specific investment strategy which implies increased concentration risks and higher volatility. In order to achieve a diversification of its investments, a fund of funds will usually seek to invest its assets in a multitude of target funds which follow various investment strategies. Although such a diversification aims at compensating losses while maintaining the profit opportunities from favourable price movements, it cannot be excluded that such an investment in various target funds results in losses on an overall basis.

The target funds of a fund of funds' portfolio generally invest independently from each other and may from time to time hold economically converse positions. Furthermore, target funds may be competing for the same positions in certain markets. Therefore, no assurance can be given that the selection of various target funds is more successful than the selection of only one single target fund would be. The portfolio of fund of funds may also be composed of only a few target funds and/or may be focused on certain strategies. Such a concentration on only a few investment managers and/or investment strategies involves particularly high risks and may lead to larger losses than in the case of a broad diversification of the assets.

A fund of funds is usually subject to substantial charges, including the target fund managers' asset-based fees and performance-based allocations or fees, which, if earned, are payable irrespective of the overall profitability of the fund of funds (as opposed to the profitability of the individual target fund). A fund of funds typically provides for a performance fee or allocation to its general partner, manager or person serving in an equivalent capacity over and above a basic asset-based management fee. The fees and expenses accruing on the level of a fund of funds will reduce the net asset value and therefore the performance of such a fund of funds. Therefore, the value of a fund of funds does not fully reflect the total performance of the target funds it is invested in.

Target funds and their respective target fund managers may be subject to varying levels of regulation. Certain investments in funds and accounts formed and operated may not be subject to comprehensive government regulation. The target fund managers of such target funds may not be covered by insurance or by fidelity bonding. Moreover, the fund of funds generally has no control over the selection of the custodians of the assets of such target funds, which also may be subject to a lesser degree of government supervision or regulation than commercial banks, trust companies or securities dealers.

Potential investors in Instruments should recognise that the fund of funds structure imposes certain restrictions on the asset allocation flexibility and risk control capability of the manager of the fund of funds. The fund of funds could be unable to withdraw its capital from a target fund, thus delaying the fund of funds' ability to fulfil redemption requests from shareholders of the fund of funds, for some months after the manager or advisor has determined that such target fund has begun to deviate from its announced trading policies and strategy. It may be impossible for the fund of funds to redeem its interests in the underlying target funds when desired or to realize their fair value in the event of such redemption. Further, the target funds in which the fund of funds will invest are not subject to the disclosure and other investor protection requirements that would be applicable if their securities were registered or publicly traded. In addition, the fund of funds may be invested solely in target funds with below average liquidity.

Special risks in particular to master-/feeder fund structures

If the share of the feeder fund in the respective master fund is relatively small, the value of the participation can depend on the action of other investors holding a bigger share in the master fund as they will hold a voting majority. Multiple feeder funds investing in the master fund can result in an increased risk of conflicting interests, especially due to tax reasons.

If a large shareholder redeems its shares in the master fund, the expense ratio for the remaining investors will increase. Furthermore, as the redemption of shares will lead to the sale of a significant part of the fund's assets, the remaining portfolio will be less diversified.

Special risks in particular to hedge funds

Hedge funds typically are not registered as investment companies and, hence, not supervised by regulatory authorities, and their managers often are not registered as investment advisors with the consequence that many of the protections afforded to investors are not applicable. Typically, there are no material restrictions on the investments by the hedge funds and hedge funds managers generally have a relatively broad discretion when making investment decisions.

The net asset value of a hedge fund may be subject to significant volatility and may be affected by *inter alia* lack of diversification of its assets and investments, risks relating to low equity ratios as there are no regulatory limits for the use of debt facilities by hedge funds, risks relating to the availability of skilled management and risks relating to engagements in future and forward transactions, derivatives, the use of short selling and investments in highly illiquid assets.

Risks associated with exchange traded funds ("ETFs")

An ETF is a fund held by a domestic or foreign investment company or an incorporated trust, whose fund units are listed on a stock exchange. No assurance is given that such admission or listing will be maintained until the maturity of the Instruments stated in the Final Terms.

The unit price of the ETF is composed of the total value of all the securities in its portfolio, less any liability, so-called net asset value. A decline in the unit price or value of the fund's securities or other investments while replicating the performance of a benchmark (the "**Benchmark**") will result in losses of the funds and the fund

units. Even a broad spread of investments and strong diversification cannot exclude the risk of a decline in the unit prices due to negative development on certain markets.

As ETFs calculate their net asset value on a daily basis (rather than on a continuous basis), the unit price published by the stock exchanges is only based on estimated net asset values. These estimates can deviate from the final net asset value subsequently published by the funds. Therefore during trading hours the unit price and the actual net asset value may deviate, resulting in an so-called tracking error.

ETFs generally intend to replicate the performance of a specific index, basket or specific single asset. However, the constitutional documents or the investment program of an ETF allows, in certain circumstances, to replace the Benchmark. As a result, the ETF might not continuously replicate the original Benchmark.

While replicating the benchmark performance ETFs may either fully replicate the Benchmark's performance by directly investing in the assets comprised in the relevant Benchmark or use synthetic replication techniques like swap or other sampling techniques. The value of the ETFs is therefore in particular depended on the value and performance of the assets and instruments used to replicate the Benchmark. Nevertheless, deviations between the unit price of the ETF and the actual value of the Benchmark, cannot be excluded.

In contrast to other funds ETFs are generally not actively managed. Instead, investment decisions are being predetermined by the relevant Benchmark and its constituent assets. A negative performance of the Benchmark usually results in a decline of the ETF's net asset value and the unit price determine on the relevant exchange.

Moreover, the replication of a benchmark typically entails further risks like risk of illiquidity of some benchmark constituents, credit counterparty risks with regard to swap counterparties; in particular ETFs using derivatives to replicate or hedge positions may incur disproportionately higher losses in case of not-anticipated negative performance of the benchmark, so-called leverage effect.

Further risks related to funds as Underlying may be specified in the Final Terms of the Instruments.

Risks associated with bonds and certificates as Underlying

Bond or certificate-linked Instruments are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the Underlying. Furthermore, the issuer of the Underlying does not assume any obligations to take the interest of the issuer of the instruments or those of the Instrumentholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying are responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Instruments.

Risks associated with futures contracts as Underlying

Futures contracts are standardised transactions

Futures contracts are standardised transactions relating to financial instruments (e.g. shares, indices, interest rates, currencies) -so-called financial futures- or to commodities and precious metals (e.g. oil, wheat, sugar, gold, silver) -so-called commodities futures.

A futures contract represents a contractual obligation to buy or sell a fixed amount of the underlying commodities, precious metals or financial instruments on a fixed date at an agreed price. Futures contracts are traded on futures exchanges and are standardised with respect to contract amount, type, and quality of the underlying, as well as to delivery locations and dates (where applicable). Futures, however, are normally traded at a discount or premium to the spot prices of their underlying.

Instruments with rolling futures contracts as Underlying

For the purpose of trading on an exchange, futures contracts are standardised with respect to their term (e.g. 3, 6, 9 months). Futures contracts as the Underlying of the Instruments may have an expiration date different from the term of the Instruments. In such a case, the Issuer will replace the underlying futures contract by a futures contract which - except for its expiration date, which will occur on a later date - has the same contract specifications as the initial underlying (the "**Roll-over**"). Such a Roll-over can be repeated several times.

Contango and backwardation

The prices of the longer-term and the shorter-term futures contract can differ even if all other contract specifications are the same. If the prices of longer-term futures contracts are higher than the price of the shorter-term futures contract to be exchanged (so-called contango), the number of futures contracts held is reduced with the Roll-over. Conversely, if the prices of short-term futures are higher (so-called backwardation), the number of futures contracts held is increased with the Roll-over (without taking into account roll-over expenses). In addition, expenses for the roll-over itself are incurred. This may result in a negative effect for the value of the Instruments and the redemption.

Replacement or termination

If it is impossible to replace an expiring futures contract with a futures contract with identical features (except for the term to maturity), the Final Terms may provide for replacement with another, potentially less advantageous, futures contract or termination by the Issuer. Therefore, Instrumentholder cannot rely on participating in the performance of the original futures contract throughout the entire term of the Instrument.

No parallel development of spot price and futures price

Futures prices can differ substantially from the spot price of a commodity. Moreover, the investor who buys an Instrument relating to the futures price of a commodity must be aware of the fact that the futures price and, accordingly, the value of the Instrument does not always move in the same direction or at the same rate as the spot price of the commodity. Therefore, the value of the Instruments can fall substantially even if the spot price of the commodity remains stable or rises.

Risks associated with commodities and precious metals as Underlying

An investment in commodity-linked or precious metal-linked Instruments may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying commodity(ies) or precious metal(s). Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn) and precious metals (e.g. gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities and precious metals is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) and may be less liquid than e.g. stock markets. The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence commodity and precious metal prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political changes, economic downturns); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters. In case of commodities and precious metals as Underlyings, potential investors should be aware of the fact, that such Underlyings may be traded on a global basis nearly non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant Underlying in different places. The Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant Underlying and to determine whether the relevant Underlying went below or above certain barriers, if any.

Risks associated with exchange rates as Underlying

Exchange rates-linked Instruments refer to (a) specific currency(ies). Payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the amount originally invested by the Instrumentholder. An investment in exchange rates-linked Instruments may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying currency(ies). In particular, this will apply if the relevant underlying currency is the currency of an emerging market jurisdiction. Therefore, potential investors should be familiar with foreign exchange rates as an asset class. Furthermore, legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Instruments.

Risks associated with interest rates as Underlying

Interest rates are determined by offer and demand on the international money and capital markets, which in turn are influenced by economic factors, speculation and interventions by central banks and governments as well as other political factors. The interest rate level on the money and capital markets is often highly volatile. Instrumentholders are subject to the risk of changing interest rates, because an investment in interest rate-linked Instruments may bear similar market risks to a direct investment in an interest rate.

Risks associated with Instruments linked to a reference entity

In purchasing Instruments linked to a reference entity, Instrumentholders will have credit exposures to both the Issuer (as described above) and the reference entity, because an investment in a reference entity-linked Instrument bears credit risk similar to extending a loan to the reference entity.

The reference entity-linked Instruments are linked to the performance of a specified obligation (the "**Reference Obligation**") of the reference entity (i.e. payment of interest and redemption amount under the Reference Obligation). If a credit event in respect of the reference entity or other events affecting the ability of the reference borrower or the Issuer to make payments as specified in the Final Terms occur, the Instrumentholders of the reference entity-linked Instruments may suffer substantial losses because the market value of the reference entity-linked Instruments may decrease or because the reference entity-linked Instruments may be redeemed at an amount which may be substantially below the original investment. Instrumentholders may even suffer a total loss of their investments.

Investors should note that if certain events as specified in the Final Terms occur (e.g. a partial or complete unscheduled redemption or substitution of the Reference Obligation prior to its scheduled maturity, a discrepancy in respect of the expected and actual cashflows of the Reference Obligation or a credit event in

respect of the reference entity such may be one or more of failure to pay, repudiation/moratorium, obligation acceleration, obligation default or restructuring), the Issuer is entitled to terminate and redeem the reference entity-linked Instruments in an amount as calculated by the calculation agent according to the method as described in the Final Terms which in the worst case could be zero. If the occurrence of a credit event or such other event requires the early termination of hedging transactions, which were entered into by the Issuer in connection with the Instruments, e.g. any currency risks hedging transactions and interest rate swaps, the Instrumentholders may suffer further losses because the costs for unwinding the hedging transactions may be born by the Instrumentholders as specified in the Final Terms.

The Reference Obligation may be denominated in a currency other than the reference entity-linked Instruments and the value of such Reference Obligation will be adversely affected by any reduction in the value of such currency relative to the currency of the reference entity-linked Instruments. When certain circumstances make it impossible or impracticable for the calculation agent to convert the Reference Obligation's currency into the reference entity-linked Instruments' currency then the Issuer may be entitled to redeem the Instruments in the Reference Obligation's currency or physically deliver the Reference Obligations to the Instrumentholder. Instrumentholders will be responsible for making the arrangements necessary for the receipt of such currency respectively obligations by holding an eligible cash or securities account, where such obligations can be transferred to. Failure to make such arrangements may result in the Issuer being released from its delivery obligation by the Instrumentholder without receipt of the Reference Obligations or any substitute amount.

Potential investors should note that they may be required to accept delivery of these obligations and should ensure that they have the legal capacity to receive such Reference Obligations on purchasing the reference entity-linked Instruments.

Risks associated with Baskets as Underlying

In the case of an Underlying consisting of different shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, commodities, precious metals, futures contracts, exchange rates, bonds, certificates, interest rates, funds or exchange traded funds (ETF) as well as reference entities with or without currency risk (each a "**Basket**"), the Issuer may have the right, in certain circumstances as specified in the Final Terms, to subsequently adjust the Basket (i.e. remove a component of the Basket without replacing it or replace the component of the Basket in whole or in part by another basket component and/or if necessary by adjusting the weighting of the Basket). The Instrumentholder may not assume that the composition of a Basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there can be a significant adverse effect on the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts if the performance of one or more basket components, on which the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts is based, has deteriorated significantly.

Risks associated with Underlyings subject to emerging market jurisdictions

An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Instruments with emerging market underlyings involves additional legal, political (e.g. rapid political changes) or economical (e.g. economic downturns) risks.

Countries that fall into this category are usually considered to be 'emerging' because of their developments and reforms and their economy being in the process of changing from those of a moderately developed country to an industrial country.

In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Instruments. The amount of publicly available information with respect to the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Instrumentholders.

Transparency requirements, accounting, auditing and financial reporting standards as well as regulatory standards are in many ways less stringent than standards in industrial countries.

Although they generally record rising volumes, some emerging financial markets have much lower trading volumes than developed markets and the securities of many companies are less liquid and their prices are subject to stronger fluctuations than those of similar companies in developed markets.

RISIKOFAKTOREN (DEUTSCHE FASSUNG)

Den jeweiligen endgültigen Bedingungen der Wertpapiere (die "**Endgültigen Bedingungen**") ist zu entnehmen, ob es sich bei der englischen Fassung der Risikofaktoren in diesem Basisprospekt um die verbindliche Fassung in Bezug auf eine bestimmte Emission von Pfandbriefen handelt (mit einer unverbindlichen deutschen Übersetzung, siehe *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) oder ob die deutsche Fassung der Risikofaktoren (siehe *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) in diesem Basisprospekt die verbindliche Fassung in Bezug auf eine bestimmte Emission von Pfandbriefen ist (nebst unverbindlicher englischer Übersetzung, siehe *Risk Factors (English Version)*).

Nachfolgend werden die Risikofaktoren aufgeführt, die in Bezug auf die Emittentin und die im Rahmen des Programms begebenen Pfandbriefe (die "Wertpapiere") für eine Beurteilung des mit diesen Wertpapieren verbundenen Risikos nach Auffassung der Emittentin wesentlich sind. Darüber hinaus können sich weitere, zum jetzigen Zeitpunkt unbekannt oder als unwesentlich erachtete Risiken ebenfalls negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapiere an Wert verlieren können und sie einen vollständigen Verlust ihrer Anlage erleiden können.

Diese Risikofaktoren ersetzen nicht die in jedem Fall unerlässliche Beratung für potentielle Anleger durch ihre Hausbank. Potentielle Anleger sollten diese Risikofaktoren vor einer Entscheidung zum Kauf von im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren sorgfältig prüfen.

*Potentielle Anleger sollten alle in diesem Prospekt, im Registrierungsformular der UniCredit Bank AG vom 16. Mai 2012 (das "**Registrierungsformular**") sowie in etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt enthaltenen Informationen bedenken. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für sehr versierte Anleger geeignet, die sich der Natur dieser Wertpapiere und des Umfangs des damit verbundenen Risikos bewusst sind und über ausreichende Kenntnisse, Erfahrungen und Zugang zu professionellen Beratern (einschließlich ihrer Finanz-, Rechnungslegungs-, Rechts- und Steuerberater) verfügen, um die Risiken dieser Wertpapiere selbst aus rechtlicher, steuerlicher, rechnungslegungsbezogener und finanzieller Sicht einschätzen zu können. Darüber hinaus sollten sich potentielle Anleger bewusst sein, dass die nachstehend beschriebenen Risiken einzeln oder kumuliert mit anderen Risiken auftreten könnten und sich damit in ihren Auswirkungen möglicherweise wechselseitig verstärken.*

"Wertpapiergläubiger" bezeichnet den Inhaber eines Wertpapiers.

Weitere Risikofaktoren können in einem Anhang zu den Endgültigen Bedingungen beschrieben werden.

A. Risiken in Bezug auf die Emittentin

Potentielle Anleger sollten die im Kapitel "Risikofaktoren" (*Risk Factors*) des Registrierungsformulars enthaltenen Informationen beachten. Dieses Kapitel enthält Informationen zu Risiken, die die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten im Rahmen der begebenen Wertpapiere beeinträchtigen können.

B. Potentielle Interessenkonflikte

Die nachfolgend genannten Transaktionen und Funktionen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken, was den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen kann.

Transaktionen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können von Zeit zu Zeit für eigene oder für Rechnung ihrer Kunden an Transaktionen mit Wertpapieren, Fondsanteilen, Terminkontrakten, Rohstoffen, Indizes oder Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts (wie unten beschrieben) und der Wertpapiere beeinflussen und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen können.

Emission weiterer Wertpapiere

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können Wertpapiere in Bezug auf einen Basiswert ausgeben, auf den sie bereits Wertpapiere begeben hat. Eine Einführung dieser neuen konkurrierenden Produkte kann den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Market Maker Aktivitäten

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, für die Wertpapiere als Market Maker auftreten. Durch ein Market Making, insbesondere durch die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen, kann der Marktpreis, die Liquidität oder der Wert der Wertpapiere erheblich beeinflusst werden. Die vom Market Maker gestellten Preise werden normalerweise nicht den Preisen entsprechen, die sich ohne ein solches Market Making und in einem liquiden Markt gebildet hätten.

Geschäftliche Beziehungen

Insbesondere kann die Emittentin, jeder Platzeur oder mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit Emittenten der Basiswerte, ihren verbundenen Unternehmen oder Garanten in geschäftlicher Beziehung stehen und jede Art von Bank-, Investmentbankgeschäft oder sonstigen Geschäften so betreiben, als existierten die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere nicht. Eine solche geschäftliche Beziehung kann nachteilige Auswirkungen auf einen Basiswert haben und kann sich nachteilig auf die Interessen der Wertpapiergläubiger auswirken.

Andere Funktionen der Emittentin

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können zudem selbst als Berechnungsstelle, Zahlstelle, Indexsponsor und/oder Indexberechnungsstelle tätig werden. In einer solchen Funktion kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen u.a. den Wert des Basiswerts berechnen, Anpassungen, u.a. durch Ausübung billigen Ermessens gemäß den Endgültigen Bedingungen, an den Wertpapierbedingungen vornehmen, den Basiswert ersetzen, und/oder die Zusammensetzung des Basiswerts bestimmen (falls es sich bei dem Basiswert z.B. um einen Index, einen Fonds oder einen Korb handelt). Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können auch als Konsortialbank, Finanzberater oder Bank des Indexsponsors oder des Emittenten eines Basiswerts fungieren. Die vorgenannten Berechnungen, Anpassungen und Funktionen können die auszuzahlenden Beträge beeinflussen und damit zu Interessenkonflikten zwischen der Emittentin sowie ihren verbundenen Unternehmen einerseits und den Wertpapiergläubigern andererseits führen.

Informationen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin, ein Platzeur oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeiten oder während der Laufzeit der Wertpapiere wesentliche (auch nicht-öffentlich zugängliche) Informationen über einen Basiswert besitzen oder erhalten. Die Emission von Wertpapieren, die sich auf solch einen Basiswert beziehen, begründet keine Verpflichtung derartige Informationen (ob vertraulich oder nicht) den Wertpapiergläubigern offenzulegen.

Ausgabepreis

Die Wertpapiere werden zu einem von der Emittentin festgelegten Preis, dem "**Ausgabepreis**", verkauft. Der Ausgabepreis basiert auf internen Preisbildungsmodellen der Emittentin und kann höher als deren Marktwert sein. Im Ausgabepreis kann zusätzlich zu Ausgabeaufschlägen, Verwaltungsentgelten und anderen Entgelten ein weiteres Aufgeld enthalten sein, das für die Wertpapiergläubiger nicht offenkundig ist. Dieses weitere Aufgeld hängt von mehreren Faktoren ab, insbesondere vom platzierten Betrag der Wertpapiere jeder Serie, Marktgegebenheiten und Marktaussichten zum Zeitpunkt der Begebung der Wertpapiere. Das Aufgeld wird auf den ursprünglichen mathematischen Wert der Wertpapiere aufgeschlagen und kann für jede Emission von Wertpapieren anders ausfallen sowie von den von anderen Marktteilnehmern erhobenen Aufgeldern abweichen.

Vertriebspartner und Zuwendungen

Die Emittentin kann mit Finanzinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten (die "**Vertriebspartner**"), Vertriebsvereinbarungen treffen. Vertriebspartner können die Wertpapiere zu einem Preis zeichnen, der dem Ausgabepreis entspricht oder unter diesem liegt. In Bezug auf die Wertpapiere kann bis zur Fälligkeit eine regelmäßig an die Vertriebspartner zu zahlende Gebühr zu entrichten sein. Die Höhe der Gebühr wird von der Emittentin und dem jeweiligen Vertriebspartner bestimmt und kann sich ändern. Die Vertriebspartner verpflichten sich, Verkaufsbeschränkungen, die im Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen aufgeführt sind, einzuhalten. Vertriebspartner agieren unabhängig und nicht als Vertreter der Emittentin.

Insbesondere zahlt die Emittentin u.U. Platzierungs- und/oder Bestandsprovisionen in Form von verkaufsbezogenen Provisionen an den jeweiligen Vertriebspartner. Bei Platzierungsprovisionen handelt es sich um einmalige Provisionen. Alternativ kann die Emittentin den jeweiligen Vertriebspartner einen angemessenen Abschlag auf den Ausgabepreis (ohne Ausgabeaufschlag) gewähren. Die Zahlung von Bestandsprovisionen erfolgt auf laufender Basis und richtet sich nach dem Volumen der Wertpapiere.

Berechnungsstelle

Ist die Berechnungsstelle mit der Emittentin identisch, können potentielle Interessenkonflikte zwischen der Berechnungsstelle und den Wertpapiergläubigern entstehen, insbesondere wenn die Berechnungsstelle billiges Ermessen gemäß den Endgültigen Bedingungen ausübt, das die auszuzahlenden Beträge beeinflussen kann.

C. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1. Marktbezogene Risikofaktoren

Kein aktiver Markt für den Handel mit Wertpapieren

Bei den im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren handelt es sich um neu begebene Wertpapiere, die möglicherweise nicht im großen Rahmen vertrieben werden und für deren Handel daher möglicherweise weder

ein aktiver Markt existiert noch ein solcher Markt entstehen wird. Nach ihrer erstmaligen Begebung können die Wertpapiere unter ihrem ursprünglichen Ausgabepreis gehandelt werden. Dies hängt von den geltenden Zinssätzen, dem Markt für vergleichbare Wertpapiere, den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der Finanzlage der Emittentin ab.

Obwohl Anträge auf Zulassung der im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere zum regulierten Markt einer Börse oder zur Zulassung zu irgendeinem Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums gestellt werden könnten, gibt es keine Gewähr dafür, dass diesen Anträgen stattgegeben wird, dass eine bestimmte Tranche von Wertpapieren zugelassen wird oder dass ein aktiver Markt für den Handel entsteht. Folglich gibt es auch keine Gewähr hinsichtlich der Entstehung oder Liquidität eines Handelsmarktes für eine bestimmte Tranche von Wertpapieren. Weder die Emittentin noch ein Platzeur kann daher gewährleisten, dass ein Wertpapiergläubiger in der Lage sein wird, seine Wertpapiere vor Fälligkeit zu veräußern. Sollten Wertpapiere nicht an einer Wertpapierbörse gehandelt werden, sind Preisinformationen zu den Wertpapieren möglicherweise schwerer zugänglich, was sich auf die Liquidität sowie die Marktpreise der Wertpapiere negativ auswirken kann.

Die Emittentin kann, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, jederzeit Wertpapiere zu jedem Preis im offenen Markt, im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung erwerben. So erworbene Wertpapiere können von der Emittentin gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden. Da die Emittentin der einzige Market Maker für die Wertpapiere sein oder gar kein Market Maker vorhanden sein könnte, könnte der Sekundärmarkt noch weiter eingeschränkt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt, desto schwieriger kann es für die Wertpapiergläubiger werden, den Wert der Wertpapiere vor ihrer Abwicklung zu realisieren. Daher besteht das Risiko, dass Wertpapiergläubiger die Wertpapiere über deren gesamte Laufzeit hinweg halten müssen.

Angebotsvolumen

Das in den Endgültigen Bedingungen genannte Angebotsvolumen entspricht dem maximalen Volumen der angebotenen Wertpapiere, das erhöht werden kann. Dieser Betrag lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich begebenen Wertpapiere und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu.

Marktwert der Wertpapiere

Der Marktwert der Wertpapiere wird von der Kreditwürdigkeit der Emittentin sowie von einer Reihe weiterer Faktoren beeinflusst, z.B. der Frage, ob auf die Wertpapiere Bestimmungen im Hinblick auf Schwellenwerte oder Limits enthalten oder ob Zins- oder Tilgungszahlungen an Basiswerte oder den Wert von Basiswerten gebunden sind. Der Wert von Basiswerten ist wiederum von der Volatilität dieser Basiswerte bzw. von der Volatilität der Bestandteile des Basiswerts abhängig sowie (z.B. wenn es sich beim Basiswert um einen Index handelt) von der Erwartung in Bezug auf Dividenden oder sonstige Erträge der im jeweiligen Basiswert enthaltenen Wertpapiere oder, soweit es sich beim Basiswert um einen Index oder einen Korb handelt, dem Zusammenspiel der Bestandteile.

Der Marktwert der Wertpapiere wird des Weiteren von Zinssätzen und Renditen im Markt sowie der Restlaufzeit der Wertpapiere beeinflusst.

Der Wert der Wertpapiere und jedes Basiswerts, an den die Wertpapiere gebunden sein können, hängt darüber hinaus von verschiedenen zusammenwirkenden Faktoren ab, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse, sowie von Faktoren, die sich allgemein auf die Kapitalmärkte und die Börsen auswirken, an denen die Wertpapiere bzw. die Basiswerte gehandelt werden.

Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit verkaufen kann, kann unter Umständen erheblich unter dem Ausgabepreis liegen. Die Emittentin übernimmt keinerlei Garantie dahingehend, dass sich die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufspreisen innerhalb einer gewissen Spanne bewegt oder konstant bleibt.

Vergrößerung der Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen

Ist die Emittentin in speziellen Marktsituationen nicht in der Lage, Absicherungsgeschäfte zu tätigen bzw. wenn es sich als sehr schwierig erweist, solche Geschäfte abzuschließen, kann sich die Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen, die von der Emittentin gestellt werden, vorübergehend vergrößern, um das wirtschaftliche Risiko der Emittentin zu begrenzen. Wertpapiergläubiger, die ihre Wertpapiere an einer Börse bzw. direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich in Form von sogenannten Over-the-Counter-Geschäften verkaufen, können dies daher nur zu einem Preis tun, der erheblich niedriger als der tatsächliche Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt des Verkaufs ist.

Wechselkurs

Potentiellen Anlegern in die Wertpapiere sollte bewusst sein, dass ihre Investition mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann. Die Wertpapiere können auf eine andere Währung lauten als die der Rechtsordnung, in der der Anleger ansässig ist oder in der er Gelder vereinnahmen möchte. Wechselkurse zwischen Währungen werden von den Angebots- und Nachfragefaktoren in den internationalen Währungsmärkten bestimmt, die

wiederum von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen und Interventionen der Zentralbanken und Regierungen beeinflusst werden (einschließlich der Auferlegung von Währungskontrollen und -beschränkungen). Wechselkursschwankungen können negative Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte haben.

Tilgungs- und/oder Zinszahlungen auf Doppelwährungs-Wertpapiere können in einer anderen Währung erfolgen als die, auf die die Wertpapiere lauten. Daher ist ein Anleger in Doppelwährungs-Wertpapiere zusätzlichen Risiken bei Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Absicherungsgeschäfte

Es könnte sein, dass Wertpapiergläubiger nicht in der Lage sind, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen. Ihre Fähigkeit, dies zu tun, hängt u.a. von den Marktbedingungen ab. In einigen Fällen können Anleger solche Geschäfte nur zu einem für sie ungünstigen Marktpreis abschließen, so dass ein erheblicher Verlust entsteht.

2. Risikofaktoren in Bezug auf Wertpapiere im Allgemeinen

Kreditrisiko der Emittentin

Jeder Erwerber der Wertpapiere vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keine Rechte gegenüber einer anderen Person. Wertpapiergläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu deren Leistung sie aufgrund der Wertpapiere verpflichtet ist, teilweise oder insgesamt versäumt. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.

Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder insgesamt versäumt.

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Weder die Emittentin noch einer der Platzeure oder deren verbundene Unternehmen übernehmen Verantwortung oder haben Verantwortung gegenüber potentiellen Anlegern für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Wertpapiere übernommen, weder nach dem Gründungsrecht noch nach dem Sitzrecht (wenn voneinander abweichend) und auch nicht dafür, dass dieser potentielle Anleger die für ihn geltenden Gesetze, Vorschriften oder behördlichen Verfahren einhält.

Risiko regulatorischer Konsequenzen für Investoren in ein an einen Basiswert gebundenes Wertpapier

Der Besitz bestimmter Wertpapiere kann für bestimmte Investoren mit negativen regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. Jeder Käufer von Wertpapieren muss seine regulatorische Situation in Verbindung mit einem potentiellen Kauf von Wertpapieren selbst überprüfen. Die Emittentin übernimmt in dieser Hinsicht keinerlei Verpflichtung oder Haftung gegenüber einem solchen Käufer.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche oder regulatorische Eingriffe

Turbulenzen auf den internationalen Finanzmärkten können sich auf die Inflation, Zinssätze, die Wertpapierpreise, die Beteiligung anderer Anleger und damit auf fast alle Investitionen auswirken (und haben sich in der Vergangenheit ausgewirkt) und zu weitreichenden hoheitlichen Eingriffen führen. Es ist generell nicht möglich, die strukturellen und/ oder regulatorischen Veränderungen vorherzusehen, die sich aus aktuellen und künftigen Marktbedingungen ergeben können, oder ob diese Veränderungen erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Wertpapiere und gegebenenfalls ihre Basiswerte haben können. Der deutsche Gesetzgeber hat jedoch als Teil seiner Reaktion auf die 2007 einsetzende Kapitalmarktkrise ein Bankenrestrukturierungsgesetz (Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung, das "**Restrukturierungsgesetz**") umgesetzt. Als ein deutsches Kreditinstitut unterliegt die Emittentin dem Restrukturierungsgesetz, mit dem am 1. Januar 2011 ein spezielles Restrukturierungsprogramm für deutsche Kreditinstitute eingeführt wurde. Dieses Programm umfasst: (i) das Sanierungsverfahren gemäß §§ 2 ff. Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz (das "**KredReorgG**"), (ii) das Reorganisationsverfahren gemäß §§ 7 ff. KredReorgG und (iii) die Übertragungsanordnung gemäß §§ 48a ff. Kreditwesengesetz (das "**KWG**").

Während ein Sanierungsverfahren generell nicht in die Rechte der Gläubiger eingreifen darf, können aufgrund eines im Rahmen eines Reorganisationsverfahrens aufgestellten Reorganisationsplans Maßnahmen vorgesehen sein, die sich auf die Rechte der Gläubiger des Kreditinstituts auswirken können, einschließlich einer Herabsetzung bestehender Ansprüche oder einer Zahlungsaussetzung. Die im Reorganisationsplan vorgesehenen Maßnahmen stehen unter dem Vorbehalt eines Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger und Aktionäre des betreffenden Kreditinstituts. Des Weiteren sind im KredReorgG detaillierte Regelungen für das Abstimmungsverfahren und die erforderlichen Mehrheiten festgelegt und inwieweit Gegenstimmen außer Acht gelassen werden können. Maßnahmen nach dem KredReorgG werden auf Antrag des betreffenden Kreditinstituts und nach Genehmigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") eingeleitet.

Ist der Fortbestand des betreffenden Kreditinstituts in Gefahr (Bestandsgefährdung), so dass hierdurch die Stabilität des Finanzsystems gefährdet ist (Systemgefährdung), kann die BaFin eine Übertragungsanordnung treffen, nach deren Maßgabe das Kreditinstitut seinen Geschäftsbetrieb oder seine Vermögenswerte insgesamt oder teilweise auf eine sogenannte Überbrückungsbank übertragen muss.

Die Ansprüche der Wertpapiergläubiger können durch den Reorganisationsplan, der durch Mehrheitsbeschluss angenommen werden kann, beeinträchtigt werden. Im Zusammenhang mit einer Übertragungsanordnung kann der Primärschuldner der Wertpapiere durch einen anderen Schuldner (der eine grundsätzlich andere Risikotragfähigkeit oder Bonität als die Emittentin aufweisen kann) ersetzt werden. Alternativ können die Ansprüche dem ursprünglichen Schuldner verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte.

Zusätzlich hat der deutsche Gesetzgeber das Zweite Gesetz zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes verabschiedet, das am 1. März 2012 in Kraft getreten ist. Nach diesem Gesetz kann die BaFin einem deutschen Kreditinstitut u.a. aufsichtsrechtliche Maßnahmen auferlegen, sofern die finanzielle Ausstattung dieses Kreditinstituts Zweifel erweckt, ob es den Kapital- oder Liquiditätsanforderungen des KWG laufend nachkommen kann. Selbst wenn diese aufsichtsrechtlichen Maßnahmen die Rechte der Wertpapiergläubiger nicht direkt beeinträchtigen sollten, kann die Tatsache, dass die BaFin solche Maßnahmen gegenüber einem Kreditinstitut anwendet, negative Auswirkungen, z.B. auf den Preis von Wertpapieren oder auf die Fähigkeit des Instituts, sich zu refinanzieren, haben.

Besteuerung

Allgemeines

Potentiellen Anlegern und Verkäufern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Praktiken des Landes, in das die Wertpapiere transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie die Wertpapiere keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen. Potentiellen Anlegern wird geraten, nicht auf die in diesem Dokument und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene Zusammenfassung steuerlicher Vorschriften zu vertrauen, sondern den Rat ihrer eigenen Steuerberater hinsichtlich der individuellen Besteuerung bei Erwerb, Verkauf oder Rückzahlung der Wertpapiere einzuholen. Nur die vorgenannten Berater sind in der Lage, die besondere Situation des potentiellen Anlegers richtig einzuschätzen.

Zahlungen auf indexgebundene und aktiengebundene Wertpapiere können der Quellensteuer in den USA unterliegen

Gemäß dem US-amerikanischen Internal Revenue Code werden "dividendenäquivalente" Zahlungen als Dividenden, die aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten stammen, behandelt und mit einer Quellensteuer von 30 % belegt, sofern sich dieser Steuersatz nicht durch ein geltendes Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten ermäßigt ("Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen"). "Dividendenäquivalente" Zahlungen umfassen (i) Zahlungen aufgrund eines "festgelegten Vertrags mit einem fiktiven Nennbetrag" (*specified notional principal contract*), die (direkt oder indirekt) von der Zahlung einer Dividende aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten abhängen oder unter Bezugnahme auf diese bestimmt werden, und (ii) andere von der US-Steuerbehörde (Internal Revenue Service, "IRS") bestimmte Zahlungen, die im Wesentlichen mit einer unter Ziffer (i) beschriebenen Zahlung vergleichbar sind. Ab dem 18. März 2012 gehören zu den dividendenäquivalenten Zahlungen alle Zahlungen, die aufgrund eines Vertrags mit einem fiktiven Nennbetrag geleistet werden, soweit sie nicht anderweitig von der IRS befreit wurden. Beziehen sich die Wertpapiere auf einen Zinssatz in einem festen Korb von Wertpapieren oder einen Index, wird dieser feste Korb oder Index als ein einziges Wertpapier behandelt. Beziehen sich die Wertpapiere auf einen Zinssatz in einem Korb von Wertpapieren oder einen Index, der die Zahlung von Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten vorsehen kann, ist ohne Leitlinien der IRS unklar, ob die IRS feststellen würde, dass Zahlungen im Zusammenhang mit indexgebundenen und aktiengebundenen Wertpapieren im Wesentlichen mit einer Dividende vergleichbar sind. Stellt der IRS fest, dass eine Zahlung im Wesentlichen mit einer Dividende vergleichbar ist, kann sie der US-Quellensteuer unterliegen, sofern diese Steuer nicht durch ein geltendes Steuerabkommen ermäßigt wird.

Die Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen wird gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen behandelt. Müsste bei Zahlungen auf indexgebundene Wertpapiere oder aktiengebundene Wertpapiere ein Betrag aufgrund der US-Quellensteuer abgezogen oder einbehalten werden, wären weder die Emittentin noch die Zahlstelle noch eine andere Person gemäß den Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge aufgrund des Einbehalts oder Abzugs einer solchen Steuer verpflichtet.

Zahlungen auf die Wertpapiere können einer Quellensteuer gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) unterliegen

Bei Wertpapieren, die von der Emittentin nach dem 31. Dezember 2012 begeben werden, kann die Emittentin unter bestimmten Umständen gemäß den Sections 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung und den in dessen Rahmen erlassenen Verordnungen ("FATCA") verpflichtet sein, eine US-Quellensteuer von 30 % auf alle oder einen Teil der Kapital- und Zinszahlungen einzubehalten, die als "Durchlaufzahlungen" (*pass thru payments*) an ausländische Finanzinstitute behandelt werden, es sei denn, das die Zahlung empfangende ausländische Finanzinstitut willigt unter anderem ein, die Identität bestimmter US-Kontoinhaber des Instituts (oder seiner verbundenen Unternehmen) offenzulegen und jährlich bestimmte Informationen über diese Konten zu melden.

Die jüngsten veröffentlichten Leitlinien des *U.S. Internal Revenue Service* weisen darauf hin, dass für Wertpapiere, die am 1. Januar 2013 nicht im Umlauf sind, die FATCA-Quellensteuer von 30 % auf ausländische Durchlaufzahlungen nach dem 31. Dezember 2016 erhoben wird.

Gegebenenfalls wird das FATCA in einem Anhang zu den Endgültigen Bedingungen für nach dem 31. Dezember 2012 begebene Wertpapiere behandelt. Müsste bei Zins- und Kapitalzahlungen oder anderen Zahlungen auf die Wertpapiere ein Betrag aufgrund der US-Quellensteuer abgezogen oder einbehalten werden, weil der Wertpapiergläubiger Vorschriften von FATCA nicht erfüllt, sind weder die Emittentin noch die Zahlstelle noch eine andere Person gemäß den Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge aufgrund des Einbehalts oder Abzugs einer solchen Steuer verpflichtet.

Unabhängige Prüfung und Beratung

Jeder potentielle Anleger muss anhand seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm unter den gegebenen Umständen für notwendig erachteten professionellen Beratung feststellen, ob der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder, falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, denen des Begünstigten) entspricht, mit allen anwendbaren Anlagestrategien, Richtlinien und Beschränkungen in vollem Umfang übereinstimmt (ungeachtet dessen, ob er die Wertpapiere auf eigene Rechnung oder treuhänderisch erwirbt) und eine zu ihm (oder, falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, für den Begünstigten) passende Investition unter Berücksichtigung der erheblichen Risiken darstellt, die mit dem Kauf der Wertpapiere oder ihrem Besitz einhergehen.

Finanzierung des Wertpapierkaufs

Falls sich ein potentieller Anleger dazu entschließt, den Erwerb der Wertpapiere durch von Dritten geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er vorab sicherstellen, dass er die Zins- und Tilgungszahlungen auf ein Darlehen auch im Falle eines Verlusts noch leisten kann. Er sollte nicht auf Gewinne oder Profite aus der Anlage in die Wertpapiere vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrages und der Zinsen bei Fälligkeit befähigen würden. Ertragserwartungen müssen in so einem Fall höher angesetzt werden, denn auch die Kosten für den Erwerb der Wertpapiere und die Kosten für das Darlehen (Zins, Tilgung, Bearbeitungsgebühren) müssen berücksichtigt werden.

Transaktionskosten

Werden Wertpapiere ge- oder verkauft, fallen zusätzlich zum Kauf- oder Verkaufspreis der Wertpapiere verschiedene zusätzliche Nebenkosten an (einschließlich Transaktions- und Verkaufsgebühren). Diese Nebenkosten können jegliche Erträge aus den Wertpapieren erheblich reduzieren oder sogar aufzehren. In der Regel berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit vom Wert der Order entweder als feste Mindestprovisionen oder als anteilige Provisionen, erhoben werden. Soweit in die Ausführung einer Order weitere (in- oder ausländische) Parteien eingeschaltet sind, wie z.B. inländische Makler oder Broker an ausländischen Märkten, müssen Wertpapiergläubiger berücksichtigen, dass ihnen auch deren Brokerage-Gebühren, Provisionen und sonstige Gebühren (fremde Kosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen potentielle Anleger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) einkalkulieren. Potentielle Anleger sollten sich vor einer Anlage in die Wertpapiere über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwaltung oder dem Verkauf der Wertpapiere informieren.

Währung des betreffenden Basiswerts

Die Basiswerte können auf eine andere Währung lauten als die des Heimatlandes des Käufers und/oder auf eine andere Währung als die, in der ein Käufer Gelder vereinnahmen möchte. Soweit das Wechselkursrisiko beim Anleger verbleibt (d.h. die Wertpapiere verfügen nicht über eine sogenannte "Quanto"-Struktur, in der, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sein kann, unter Zugrundelegung eines festen Wechselkurses von einer Währung in eine andere Währung umgerechnet wird), können dem Anleger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste entstehen.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwerts. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder sogar negativ.

Risikoverringende Geschäfte

Jede Person, die beabsichtigt, die Wertpapiere als Absicherungsposition zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Das Korrelationsrisiko bezeichnet in diesem Zusammenhang das Risiko, dass die erwartete Korrelation nicht der tatsächlichen Korrelation entspricht. Das bedeutet, dass sich eine Absicherungsposition, von der erwartet wird, dass sie sich den Wertpapieren gegenläufig entwickelt, tatsächlich in Korrelation zu den Wertpapieren entwickelt und dass deswegen die Absicherung fehlschlagen kann. Die Wertpapiere können für die Absicherung eines Basiswertes oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, widerspiegelt. Potentielle Anleger dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Wertpapiergläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit einer Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. In der Regel werden solche Geschäfte vor dem oder am Ausgabetag der Wertpapiere abgeschlossen. Solche Geschäfte können aber auch nach Begebung der Wertpapiere abgeschlossen werden. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Absicherungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Preis eines den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Geschäfte beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften

Des Weiteren kann auch der Marktpreis des Basiswerts und damit der Wert der Wertpapiere nachteilig beeinflusst werden, wenn die Emittentin die der Emission der Wertpapiere zugrunde liegenden Wertpapierportfolios liquidiert, insbesondere gegen Ende der Laufzeit der Wertpapiere.

Rückzahlung der Wertpapiere

Potentiellen Anlegern sollte bewusst sein, dass die Entwicklung des jeweiligen Basiswerts, falls dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, auch darüber bestimmen kann, ob die Wertpapiere in bar oder durch physische Lieferung abgewickelt werden, d.h. ob ein Wertpapiergläubiger einen bestimmten Betrag in bar oder eine bestimmte Menge von Basiswerten bzw. sonstigen Vermögenswerten nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen erhält.

Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren

Bei Rückzahlung der jeweiligen Wertpapiere können verschiedene Gebühren (falls dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist) vom Rückzahlungsbetrag abgezogen werden. Die Emittentin kann z.B. eine Leerverkaufsgebühr (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) berechnen, um die für Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Wertpapiere entstehenden Kosten abzudecken. Da die Höhe einiger Gebühren jedoch nach oben begrenzt sein kann, behält sich die Emittentin das Recht vor, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen, sofern ihre Kosten nicht mehr von der jeweiligen Gebühr gedeckt werden.

Risiken im Zusammenhang mit nach Wahl der Emittentin erfolgender vorzeitiger Rückzahlung

In den Endgültigen Bedingungen ist angegeben, ob die Emittentin das Recht hat, die Wertpapiere vor ihrer Fälligkeit zu einem oder mehreren im Voraus festgelegten Termin(en) zu kündigen. Darüber hinaus hat die Emittentin üblicherweise das Recht, die Wertpapiere zurückzuzahlen, wenn sie aus steuerlichen Gründen oder unter anderen Umständen, wie im Falle von Hedging-Störungen, Gesetzesänderungen oder der Undurchführbarkeit von Anpassungen, jeweils nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Wertpapiere verpflichtet ist. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vor ihrer

Fälligkeit zurückzahlt oder die Wertpapiere aufgrund eines vorzeitigen Rückzahlungsgrundes der vorzeitigen Rückzahlung unterliegen, ist der Wertpapiergläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite seiner Investition aufgrund dieser vorzeitigen Rückzahlung niedriger als erwartet ausfällt.

Es ist zu erwarten, dass die Emittentin ihr Rückzahlungswahlrecht ausübt, wenn die Renditen für vergleichbare Wertpapiere am Kapitalmarkt gefallen sind, was bedeutet, dass der Anleger seinen Rückzahlungserlös möglicherweise nur in vergleichbare Wertpapiere mit einer niedrigeren Rendite reinvestieren könnte. Andererseits kann davon ausgegangen werden, dass die Emittentin ihr Rückzahlungswahlrecht nicht ausübt, wenn die Rendite für vergleichbare Wertpapiere am Kapitalmarkt gestiegen ist. In diesem Fall kann der Wertpapiergläubiger den Rückzahlungserlös nicht in vergleichbare Wertpapiere mit einer höheren Rendite reinvestieren. Es ist jedoch zu beachten, dass die Emittentin das Kündigungsrecht jederzeit ohne Rücksicht auf die Marktzinssätze an den Kündigungsterminen ausüben kann. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des Basiswerts ab, der erheblich unter dem Betrag, den der Wertpapierinhaber investiert hat, liegen kann und sogar auf null sinken kann. In letzterem Fall kann der Wertpapiergläubiger seine gesamte Investition verlieren.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Wertpapiergläubiger von variabel verzinslichen Wertpapieren (wie z.B. Floater) oder Wertpapieren mit variabler Verzinsung bei denen die Zinsen an die Kursentwicklung des Basiswerts geknüpft sind, können niedrigere Zinsbeträge erhalten, als sie ursprünglich erwartet haben. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Wertpapiergläubiger festverzinslicher Wertpapiere sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Wertpapiere zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Wiederanlagerisiko

Für die Wertpapiergläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Wertpapiergläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.

Negative Auswirkungen von Anpassungen der Wertpapierbedingungen

Bei Eintritt eines potentiellen in den Endgültigen Bedingungen genannten Anpassungsgrundes oder sonstigen Ereignisses ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere und ihrem billigen Ermessen vorzunehmen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert oder die zukünftige Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken.

Risiko von Marktstörungen

Wenn die Endgültigen Bedingungen Bestimmungen umfassen, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, können sich durch jeden hieraus entstehenden Aufschub der oder durch alternative Bestimmungen für die Bewertung dieser Wertpapiere nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und den Zeitpunkt der Zahlung ergeben.

D. Risiken in Bezug auf Basiswerte

Die Wertpapiere können sich auf Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Rohstoffe, Edelmetalle, Terminkontrakte, Wechselkurse, Anleihen, Zertifikate, Zinssätze, Fonds oder börsengehandelte Fonds (ETFs) sowie Referenzschuldner mit oder ohne Währungsrisiko oder Körbe (wie nachfolgend definiert) (jeweils ein "**Basiswert**") beziehen. Diese Basiswerte sind mit besonderen Risiken verbunden. **Eine vollständige oder teilweise Verwirklichung der nachstehenden Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des verwendeten Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere und der hierauf gegebenenfalls erfolgenden Zahlungen haben.**

Allgemeine Risiken

Wertentwicklung in der Vergangenheit und Risiko aufgrund einer kurzen Historie

Der Wert eines Basiswerts oder seiner Bestandteile (sofern vorhanden) kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, wie z.B. Kapitalmaßnahmen, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Potentielle Anleger sollten beachten, dass eine Anlage in basiswertgebundene Wertpapiere ähnlichen Risiken unterliegen kann, wie eine Direktanlage in den entsprechenden Basiswert.

Wertpapiergläubiger sollten beachten, dass die Wertentwicklung eines Basiswerts in der Vergangenheit keine Anhaltspunkte für eine zukünftige Entwicklung darstellt und, dass ein Basiswert möglicherweise erst eine kurze Geschäftstätigkeit aufweist bzw. erst seit kurzem besteht und längerfristig möglicherweise Renditen erzielt, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurückbleiben.

Kein Eigentumsrecht am Basiswert

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin nicht zugunsten der Anleger in diese Wertpapiere gehalten wird und dass Wertpapiergläubiger keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet, einen Basiswert zu erwerben oder zu halten.

Risiken in Verbindung mit Aktien als Basiswert

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Aktien

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einer Aktie als Basiswert ist abhängig von der Kursentwicklung der Aktie. Die Kursentwicklung einer Aktie kann Einflüssen wie z.B. der Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, den Finanzaussichten, der Marktposition, Kapitalmaßnahmen, der Aktionärsstruktur und Risikosituation des Emittenten der Aktie, Leerverkaufsaktivitäten, geringer Marktliquidität, und auch politischen Einflüssen unterliegen. Demzufolge kann eine Investition in ein Wertpapier mit einer Aktie als Basiswert ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in Aktien unterliegen.

Anleger haben keine Aktionärsrechte

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien als Basiswerte, einschließlich etwaiger Stimmrechte und Rechte, Dividendenzahlungen zu erhalten, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der Aktien als Basiswert. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Beteiligungen bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Keine Eintragung ins Aktionärsregister bei physischer Lieferung von Namensaktien

Wenn es sich beim Basiswert um eine auf den Namen des Inhabers eingetragene Aktie handelt oder die in einem Basiswert enthaltenen Aktien (z.B. in einem Index oder Korb) auf den Namen des Inhabers eingetragen sind (jeweils eine "**Namensaktie**") und die Emittentin nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen verpflichtet ist, dem Wertpapiergläubiger diese Aktien zu liefern, können die Rechte aus den Aktien (z.B. Teilnahme an der ordentlichen Hauptversammlung und Ausübung der Stimmrechte) nur von Aktionären ausgeübt werden, die im Aktionärsregister oder einem vergleichbaren offiziellen vom Emittenten dieser Namensaktien geführten Verzeichnis eingetragen sind. Im Falle von Namensaktien ist die der Emittentin obliegende Verpflichtung zur Lieferung der Aktien lediglich auf die Bereitstellung in einer Form und mit einer Ausstattung beschränkt, die die börsenmäßige Lieferbarkeit ermöglicht, und umfasst nicht die Eintragung in das Aktionärsregister. In diesen Fällen sind alle Ansprüche wegen Nichtleistung, insbesondere auf Rückabwicklung oder Schadensersatz, ausgeschlossen.

Risiken in Verbindung mit Indizes als Basiswert

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einem Index als Basiswert ist abhängig von der Entwicklung des Index. Die Entwicklung eines Index ist abhängig von der Entwicklung der Indexbestandteile des jeweiligen Index. Demzufolge kann eine Investition in ein Wertpapier mit einem Index als Basiswert ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile unterliegen.

Einfluss der Emittenten bzw. des Indexsponsors auf den Index

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Indexsponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Indexsponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Wertpapiere anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Wertpapiergläubiger zu Verlusten führen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, werden Wertpapiere mit einem Index als Basiswert in keiner Weise vom Indexsponsor gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Indexsponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Ein solcher Index wird vom jeweiligen Indexsponsor unabhängig von der Emittentin oder den Wertpapieren ermittelt, zusammengestellt und gegebenenfalls berechnet. Ein solcher Indexsponsor übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Wertpapiere, die Verwaltung oder Vermarktung der Wertpapiere oder den Handel mit ihnen.

Handelt es sich beim Indexsponsor bzw. der Indexberechnungsstelle um die Emittentin oder um eines ihrer verbundenen Unternehmen, können hieraus Interessenkonflikte entstehen (siehe unter B. Interessenkonflikte/Andere Funktionen der Emittentin).

Preisindizes als Basiswerte

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Preis- bzw. Kursindex, fließen Dividenden oder sonstige Ausschüttungen, die auf die Indexkomponenten (z.B. Aktien) geleistet werden, bei der Berechnung des Kurs des Index nicht ein und wirken sich folglich negativ auf den Kurs des Index aus, da die Indexbestandteile nach der Auszahlung von Dividenden oder Ausschüttungen mit einem Abschlag gehandelt werden. Folglich haben Wertpapiergläubiger allgemein keinen Anteil an Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die im Index enthaltenen Komponenten.

Performance- oder Total Return-Indizes als Basiswerte in Verbindung mit Verkaufsoptionen, dem Reverse Level oder anderen Wertpapieren mit einer inversen Struktur

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Performance- oder Total Return-Index, bei dem Dividendenzahlungen oder sonstige Ausschüttungen, die auf die Indexkomponenten geleistet werden, in die Indexberechnung einfließen, hat dies zur Folge, dass der Performance- oder Total Return-Index im Verhältnis zu einem Preis- bzw. Kursindex stärker steigt bzw. weniger stark fällt. Da Anleger bei einer Verkaufsoption, bei Wertpapieren mit einem Reverse Level oder anderen Wertpapieren mit einer inversen Struktur jedoch normalerweise mit möglichst stark fallenden Kursen bzw. möglichst geringen Kursgewinnen des Basiswerts rechnen, können Dividendenzahlungen oder sonstige Ausschüttungen, die auf die Indexkomponenten geleistet werden, negative Auswirkungen auf die Preisentwicklung der Wertpapiere und auf die auszuzahlenden Beträge, die an einen Basiswert gebunden sind, haben und somit die Gewinnaussichten der Wertpapiergläubiger mindern.

Risiken in Bezug auf den Vergleich der Entwicklung eines Preisindex mit der eines Performance- oder Total Return-Index

Wird für die Berechnung bzw. Festlegung von unter den Wertpapieren auszuzahlenden Beträgen die Entwicklung eines Preis- bzw. Kursindex der Entwicklung eines Performance- oder Total Return-Index gegenübergestellt, sollten potentielle Anleger beachten, dass bei einem solchen Vergleich der Preisindex gegenüber Performance- oder Total Return-Index im Allgemeinen strukturell benachteiligt ist, da Dividenden oder sonstige Ausschüttungen der Indexbestandteile nicht in die Indexberechnung einfließen.

Die Berechnungsgrundlage für den Kurs des Basiswerts kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses eines zugrunde liegenden Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern, was den Marktwert der Wertpapiere und damit die bei Fälligkeit zahlbaren oder lieferbaren Beträge beeinflussen kann.

Risiko bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes

Spiegelt ein Index nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder Branchen wider, ist dieser Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung eines solchen Landes bzw. einer solchen Branche von dieser negativen Entwicklung überproportional betroffen.

Im Index enthaltenes Währungsrisiko

Indexbestandteile können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen (insbesondere bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes). Zudem kann es vorkommen, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index maßgebliche Währung umgerechnet wird, um dann für Zwecke der Berechnung bzw. Festlegung des unter den Wertpapieren auszahlenden Beträgen erneut umgerechnet zu werden. In diesen Fällen sind Wertpapiergläubiger verschiedenen Währungsrisiken ausgesetzt sein, was für sie nicht unmittelbar erkennbar sein muss.

Nachteilige Auswirkungen der Gebühren auf Ebene des Index

Wenn sich nach Maßgabe des jeweiligen Indexkonzepts die Indexzusammensetzung ändert, können Gebühren anfallen, die in die Indexberechnung einfließen und den Indexstand reduzieren. Dies kann negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Index und auf die unter den Wertpapieren auszahlenden Beträge haben. Bei Indizes, die bestimmte Märkte oder Branchen durch den Einsatz bestimmter derivativer Finanzinstrumente abbilden, kann dies zu höheren Gebühren und damit zu einer schlechteren Entwicklung des Index führen, als dies bei einer direkten Investition in die Märkte bzw. Branchen der Fall wäre.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung nicht fortlaufend aktualisiert

Manche Indexsponsoren veröffentlichen die Zusammensetzung der betreffenden Indizes auf einer Website oder in anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Medien nicht vollumfänglich oder nur mit zeitlicher Verzögerung. In diesem Fall wird die dargestellte Zusammensetzung nicht immer der aktuellen für die Berechnung der Wertpapiere herangezogenen Zusammensetzung des betreffenden Index entsprechen. Die Verzögerung kann erheblich sein, unter Umständen mehrere Monate dauern und die Berechnung der Wertpapiere negativ beeinflussen.

Risiken in Verbindung mit Fonds als Basiswert

Abhängigkeit von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen

Der Erfolg eines Fonds hängt zu wesentlichen Teilen von der Kompetenz und dem Fachwissen seines Managements ab. Es kann nicht gewährleistet werden, dass das Management über die gesamte Laufzeit des Fonds und bis zu der in den Endgültigen Bedingungen genannten Fälligkeit der Wertpapiere für diesen tätig sein wird. Der Verlust von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Fonds in seiner Eigenschaft als Basiswert und damit auf die Wertpapiere, deren Preisentwicklung an den Fonds gebunden ist, haben.

Änderungen der Anlagestrategien

Die Anlagestrategie eines Fonds ist üblicherweise dynamisch und ändert sich im Laufe der Zeit. Daher könnte der Fondsmanager gegebenenfalls eine früher angewandte Anlagestrategie in Zukunft nicht mehr verfolgen. Des Weiteren können in einigen Fällen die spezifischen Einzelheiten der besonderen Anlagestrategie eigentumsrechtlich geschützt sein, so dass den Anlegern nicht alle Einzelheiten dieser Methoden zugänglich sind oder sie nicht überprüfen können, ob diese Methoden befolgt werden. Insbesondere könnte ein Fonds bestrebt sein, in zunehmend weniger liquide Anlagen zu investieren, um überdurchschnittliche risikobereinigte Erträge zu erzielen.

Provisionen und Gebühren

Fonds müssen normalerweise ungeachtet ihrer Entwicklung bestimmte Verwaltungs- und Depotgebühren sowie sonstige Gebühren und Aufwendungen übernehmen. Diese Gebühren fallen üblicherweise auch an, wenn die Anlagen eines Fonds an Wert verlieren. Darüber hinaus sieht ein Fonds üblicherweise zusätzlich zu der auf Basis der verwalteten Vermögenswerte berechneten Managementgebühr ein leistungsabhängiges Honorar oder eine Zuwendung an seinen unbeschränkt haftenden Teilhaber, seinen Manager oder Personen in entsprechender Position vor. Leistungsabhängige Honorare oder Zuwendungen könnten einen Manager dazu verleiten, riskantere oder spekulativere Basiswerte zu wählen, als dies ansonsten der Fall wäre. Außerdem könnte ein Fonds, da leistungsabhängige Honorare oder Zuwendungen im Allgemeinen auf einer Basis ermittelt werden, die unrealisierte Wertsteigerungen sowie realisierte Gewinne einschließt, an einen Manager eine leistungsabhängige Vergütung auf Gewinne zahlen, die niemals realisiert werden.

Bestimmte Fondsmanager könnten auf Basis kurzfristiger marktbezogener Erwägungen investieren. Ihr Portfolioumsatz ist voraussichtlich erheblich und potentiell mit hohen Maklerprovisionen und Gebühren verbunden.

Darüber hinaus können einige als Basiswerte fungierende Fonds bei der Ausgabe oder bei der Rücknahme ihrer Anteile Gebühren berechnen. Potentiellen Anlegern sollte bewusst sein, dass solche Gebühren, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, negative Auswirkungen auf etwaige Zahlungen auf die Wertpapiere haben können.

Liquidation oder Fusion des Fonds

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein als Basiswert gewählter Fonds vor der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Fälligkeit der Wertpapiere liquidiert oder aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin oder die Berechnungsstelle berechtigt, die Bedingungen der Wertpapiere anzupassen (z.B. durch Auswahl eines Nachfolgefonds) oder die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen.

Rechtliche und Steuerrisiken

Die rechtlichen Rahmenbedingungen und Vorschriften zur Publizität, Rechnungslegung, Abschlussprüfung und Berichterstattung könnten weniger strikt sein und keinen Anlegerschutz und Informationen in demselben Umfang wie z.B. nach Maßgabe der Bestimmungen der Richtlinie 85/611/EWG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW-Richtlinie) bieten. Die rechtliche und steuerliche Behandlung könnte sich in einer Weise ändern, die weder vorhergesehen noch beeinflusst werden kann. Darüber hinaus kann jede Änderung negative Auswirkungen auf den Wert des als Basiswert für die Wertpapiere fungierenden Fonds haben.

Interessenkonflikte

Aufgrund der Struktur eines Fonds können sich in Einzelfällen für die betroffenen Personen Interessenkonflikte ergeben, insbesondere in Bezug auf Anlageberater und Portfoliomanager (sowie mit ihnen verbundene Personen oder Organisationen). Neben ihrem Mandat für einen Fonds können Anlageberater oder Portfoliomanager auch für andere Kunden tätig sein, was in Einzelfällen zu Interessenkonflikten führen kann, wenn bestimmte Anlagemöglichkeiten nur über ein begrenztes Volumen verfügen. Des Weiteren können Anlageberater oder Portfoliomanager auch für andere Fonds tätig sein, die ähnliche Anlageziele verfolgen, oder bei Käufen oder Verkäufen von Finanzinstrumenten für einen Fonds für die Gegenpartei tätig werden oder diese vertreten. Daneben können Anlageberater oder Portfoliomanager gleichzeitig für Unternehmen tätig sein, deren Anlageinstrumente dem jeweiligen Fonds zum Kauf empfohlen werden. Interessenkonflikte können auch auftreten, wenn Anlageberater oder Portfoliomanager im Auftrag von Kunden tätig werden, die dieselben Finanzinstrumente wie der von ihnen verwaltete oder beratene Fonds veräußern oder erwerben möchten. In bestimmten Fällen können sich weitere Interessenkonflikte ergeben, die sich auf die Kursentwicklung eines Fonds auswirken.

Ein Fonds könnte von seinem Manager oder Berater oder von seinen leitenden Angestellten und Mitgliedern der Geschäftsleitung nicht verlangen, ihre gesamte oder einen bestimmten Teil ihrer Zeit auf die Abwicklung der Geschäfte dieses Fonds zu verwenden, sondern lediglich so viel Zeit, wie angemessenerweise hierfür erforderlich ist. Darüber hinaus könnte ein Fonds es seinem Manager oder Berater oder den mit ihnen verbundenen Parteien nicht verbieten, für andere bestehende oder künftige Unternehmen tätig zu werden. Die leitenden Angestellten und Mitglieder der Geschäftsleitung des jeweiligen Managers oder Beraters könnten auf eigene Rechnung in verschiedene Anlagemöglichkeiten investieren. Zwischen den verschiedenen in die Führung und Verwaltung eines Fonds involvierten Parteien könnten persönliche Beziehungen bestehen, und die Mitarbeiter einer dieser Organisationen könnten eine Position bei einer anderen einnehmen, was zu einem Interessenkonflikt führen könnte.

Die Emittentin könnte u.a. für die als Basiswerte der Wertpapiere fungierenden Fonds als Prime Broker tätig werden. Die entsprechenden Dienstleistungen könnten die Vergabe von Darlehen durch die Emittentin an einen oder mehrere Fonds umfassen. In Verbindung mit diesen Dienstleistungen oder der Kreditvergabe erhält die Emittentin Provisionen für ihre Tätigkeit als Prime Broker und/oder Darlehenszahlungen, die sich auf den Wert des betreffenden Fonds auswirken können. Soweit die Emittentin die Dienste eines Prime Brokers und/oder Darlehensvergaben anbietet, fungiert sie auch als Verwahrer für die zugrunde liegenden Vermögenswerte des betreffenden Fonds und hält zur Besicherung der Verpflichtungen des Fonds gegenüber der Emittentin Pfandrechte oder Sicherungsrechte an diesen Vermögenswerten. Oftmals sind diese Vermögenswerte nicht auf den Namen des Fonds eingetragen, sondern direkt auf den der Emittentin. Bei Eintritt der Insolvenz oder eines anderen Verzugsfalls bei einem Fonds ist die Emittentin als besichert Gläubigerin berechtigt, Maßnahmen zur Verwertung und Liquidierung dieser Vermögenswerte ohne Berücksichtigung der Interessen eines Inhabers von Fondsanteilen oder der Wertpapierinhaber zu treffen, und potentielle Anleger sollten davon ausgehen, dass sie dies auch tun wird. Dies kann sich nachteilig auf den Wert des betreffenden Fonds und folglich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Preisnachlässe oder andere vom Fonds an die Emittentin gezahlte Gebühren

Einige Fonds könnten der Emittentin Preisnachlässe gewähren oder sonstige Gebühren zahlen. Diese Preisnachlässe oder sonstigen Gebühren werden nicht an die Wertpapiergläubiger weitergegeben, sondern von ihr eingesetzt, um den Ertragsmechanismus der Wertpapiere zu finanzieren oder für andere Zwecke verwendet.

Bewertungen des Inventarwerts, Schätzungen

Die Emittentin bzw. Berechnungsstelle muss auf die Bewertung der betreffenden Vermögenswerte durch den Fondsmanager vertrauen. Viele Fondsmanager revidieren ihre Bewertungen von Zeit zu Zeit, teilweise erheblich. Diese Bewertungen könnten keine Indikation des tatsächlichen Marktwertes in einem aktiven, liquiden oder etablierten Markt darstellen und Fondsmanager mit einem Interessenkonflikt konfrontieren, soweit ihre Honorare auf diesen Bewertungen basieren. Die Bewertungen, die Fonds in Bezug auf ihre illiquiden Anlagen und die weniger liquiden Teilfonds für ihre gesamten Inventarwerte liefern, können mit besonderen Unsicherheiten verbunden sein. Die Managementprovisionen und erfolgsabhängigen Vergütungen der Fonds sowie die bei der Rücknahme von Anteilen an die Anleger zahlbaren Beträge und andere finanzielle Berechnungen können auf Basis von Schätzungen ermittelt werden. Der Manager oder Berater eines Fonds ist üblicherweise nicht oder nur in begrenztem Umfang verpflichtet, solche Schätzungen zu revidieren.

Aktualität der Wertentwicklung

Nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen wird der Wert des Fonds und der Wertpapiere bezogen auf einen bestimmten Stichtag, jedoch an diesem Stichtag veröffentlicht. Folglich ergibt sich immer eine gewisse Verzögerung zwischen der jeweiligen Bewertung zum Beobachtungstag und der tatsächlichen Berechnung und Veröffentlichung der relevanten Daten. Daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass wesentliche Informationen, einschließlich des Wertes der Wertpapiere, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung überholt sind. Da der Wert der Wertpapiere sich fortlaufend ändert, kann nicht gewährleistet werden, dass die nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen veröffentlichten Informationen den realen Wert der Wertpapiere am Tag nach dieser Veröffentlichung widerspiegeln.

Keine Verpflichtung zur Weiterleitung von Ausschüttungen

Jeder Fonds kann Gewinne von Zeit zu Zeit ausschütten oder sie einbehalten und reinvestieren.

Potentiellen Anlegern sollte bewusst sein, dass die Emittentin, soweit dies nicht in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, nicht verpflichtet ist, in Bezug auf solche Ausschüttungen Zahlungen an die Wertpapierinhaber zu leisten. Soweit nicht in den Endgültigen Bedingungen anders angegeben, sind die Wertpapiere an die Wertentwicklung des Fonds gebunden und berücksichtigen im Allgemeinen keine Ausschüttungen des als Basiswert fungierenden Fonds.

Keine Rechte der Wertpapiergläubiger

Potentielle Anleger sollten beachten, dass, soweit dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, keine Verpflichtung seitens der Emittentin besteht, Fondsanteile oder Vermögenswerte des Fonds zu erwerben oder zu halten, und dass die Wertpapierinhaber kein Rechte an solchen Fondsanteilen oder Vermögenswerten haben und nicht berechtigt sind, deren Lieferung zu verlangen. Bezugnahmen in den Endgültigen Bedingungen auf einen Ausgleich, einen Wiederausgleich, eine Veräußerung, einen Erwerb oder eine Finanzierung sind als eine Bezugnahme auf eine fiktive Transaktion zu verstehen und nicht so auszulegen, dass der Emittentin oder einem ihrer verbundenen Unternehmen oder einer ihrer Tochtergesellschaften, der Emissionsstelle, Hauptzahlstelle, Zahlstelle und Berechnungsstelle eine Verpflichtung auferlegt wird, tatsächlich direkt oder indirekt, physisch oder synthetisch solche Fondsanteile oder sonstigen Vermögenswerte zu erwerben, zu veräußern oder ihre Lieferung zu veranlassen oder entgegenzunehmen oder Geschäfte in diesen Fondsanteilen oder sonstigen Vermögenswerten zu tätigen.

Marktrisiko

Die Entwicklung der Preise und Marktwerte der von einem Fonds gehaltenen Anlagen hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits durch die allgemeine Lage der Weltwirtschaft und die politischen Parameter der jeweiligen Länder beeinflusst wird. Die allgemeine Preisentwicklung, insbesondere an den Börsen, kann außerdem durch irrationale Faktoren, wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte, beeinflusst werden.

Länder- oder Transferrisiken

Ein Länderrisiko besteht, wenn ein ausländischer Kreditnehmer, obwohl er zahlungsfähig ist, gar nicht oder nicht rechtzeitig zahlen kann, weil das Land, in dem er ansässig ist, nicht in der Lage oder bereit ist, einen Transfer durchzuführen. Das bedeutet, dass z.B. Zahlungen, auf die der Fonds Anspruch hat, ausbleiben oder in einer Währung erfolgen könnten, die aufgrund von Währungsumtauschbeschränkungen nicht mehr konvertibel ist. Darüber hinaus sind Anlagen im Ausland mit dem Risiko nachteiliger internationaler politischer Entwicklungen sowie Änderungen der Regierungspolitik, der Besteuerung und sonstiger Änderungen der Rechtslage verbunden.

Politische/regulatorische Risiken

Energieunternehmen oder andere Firmen im Rohstoffsektor unterliegen in praktisch allen Bereichen ihrer Tätigkeit einer erheblichen Regulierung seitens der staatlichen, bundesstaatlichen und lokalen Regierungsbehörden, unter anderem in Bezug auf die Konstruktion, den Unterhalt und Betrieb von Anlagen,

Umwelt- und Sicherheitskontrollen sowie in einigen Fällen hinsichtlich der Preise, die für die von ihnen zur Verfügung gestellten Produkte und Dienstleistungen berechnet werden dürfen. Verschiedene Regierungsbehörden sind ermächtigt, die Einhaltung dieser Vorschriften und der aufgrund derselben gewährten Genehmigungen durchzusetzen, und Verstöße ziehen verwaltungs-, zivil- und strafrechtlichen Sanktionen nach sich, einschließlich zivilrechtlichen Geldstrafen, Unterlassungsverfügungen oder beides. Striktere Gesetze, Vorschriften oder Vollzugsregeln könnten künftig eingeführt werden, die voraussichtlich zu einer Erhöhung der mit der Einhaltung von Vorschriften verbundenen Kosten führen würden und die wirtschaftliche Entwicklung von Energieunternehmen und Firmen im Rohstoffsektor nachteilig beeinflussen könnten.

Abrechnungsrisiken

Insbesondere bei der Investition in nicht-börsennotierte Wertpapiere besteht ein Risiko, dass die Abrechnung über ein Transfersystem nicht wie erwartet durchgeführt wird, weil eine Zahlung oder Lieferung nicht rechtzeitig oder vereinbarungsgemäß erfolgt ist. Auch können Verfahrensfehler beim Verkauf oder Kauf von Immobilien oder Sachanlagen dazu führen, dass die Eigentumsübertragung nicht ordnungsgemäß erfolgt, was zu einer Verzögerung der Transaktion, zusätzlichen Kosten und Rechtsunsicherheiten führt.

Mangelnde Liquidität in den Märkten

Die Märkte für einige Vermögenswerte und Finanzinstrumente verfügen über eine begrenzte Liquidität und Tiefe. Dies könnte für den Fonds von Nachteil sein, sowohl bei der Realisierung des Verkaufs von Anlagen als auch im Anlageverfahren, was zu erhöhten Kosten und möglicherweise niedrigeren Erträgen führt. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Liquiditätsprobleme in Bezug auf den zugrunde liegenden Fonds (i) künftig auftreten oder (ii) in Zukunft negative Auswirkungen auf den Fonds haben und damit eine Wertminderung herbeiführen.

Kontrahentenrisiko

Nicht alle Fonds unterliegen bezüglich der Kontrahenten, mit denen sie Geschäfte zu Anlagezwecken abschließen, Beschränkungen. Folglich unterliegen sie in einem bestimmten Umfang einem allgemeinen Zahlungsausfallrisiko (Kontrahenten- oder Emittentenrisiko). Selbst wenn die Auswahl mit äußerster Sorgfalt vorgenommen wird, können Verluste aufgrund eines (bevorstehenden) Zahlungsverzögerungsrisikos des Emittenten nicht ausgeschlossen werden.

Währungsrisiko

Anlageerträge eines Fonds, die auf eine andere als die Heimatwährung des Anlegers lauten, unterliegen Kursschwankungen der Anlagewährungen. Dieses Risiko hängt von den Schwankungen dieser Währungen gegenüber der Heimatwährung des Fonds ab und kann, zusätzlich zu den tatsächlich vom Fonds oder den Wertpapieren verzeichneten, zu weiteren Gewinnen oder Verlusten führen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die Verluste des Fonds aufgrund solcher Schwankungen erhöhen.

Depotrisiken

Die Vermögenswerte des Fonds werden üblicherweise von einem oder mehreren Depot/s oder Underdepots aufbewahrt. Daraus könnte sich ein potentiell Verlustrisiko aufgrund eines Verstoßes gegen die Sorgfaltspflichten, missbräuchlicher Nutzung oder der möglichen Insolvenz des der Depotstelle oder etwaigen Unterdepotstellen ergeben.

Konzentrationsrisiko

Fonds können ihre Anlageaktivitäten möglicherweise auf wenige Vermögenswerte, Märkte oder Industriezweige konzentrieren. Solche Fonds, die sich auf bestimmte Anlagen konzentrieren, haben normalerweise ein ausgeprägteres Ertrags- und Risikoprofil als Fonds mit breit gestreuten Investitionen. Neben einem höheren Gewinnpotential kann dies auch zu einem höheren Risiko und verstärkter Volatilität führen. Beispielsweise unterliegen regionale Fonds oder Länderfonds einem höheren Verlustrisiko, weil sie von der Entwicklung bestimmter Märkte abhängig sind und auf eine breitere Risikostreuung durch eine Anlage in verschiedene Märkte verzichten. In ähnlicher Weise sind Sektorfonds wie Rohstoff-, Energie- oder Technologiefonds einem größeren Verlustrisiko ausgesetzt, weil sie ebenfalls auf eine bereicherte, sektorübergreifende Risikostreuung verzichten.

Mögliche Auswirkungen der Rücknahme von Fondsanteilen

Aufgrund beträchtlicher Rücknahmeforderungen könnte ein Fonds gezwungen sein, seine Vermögenswerte schneller zu liquidieren als ansonsten im Rahmen seiner Anlageplanung vorgesehen, um liquide Mittel für Zahlungen an die Inhaber von Fondsanteilen aufzubringen, die eine Rücknahme fordern. Dies sowie eine Reduzierung des Anlageportfolios des Fonds könnte dazu führen, dass der Fonds über eine weniger breite Streuung verfügt. Des Weiteren wirken sich die Kosten (z.B. Transaktionskosten) stärker auf den Wert des Fonds aus.

Unter bestimmten Umständen können beträchtliche Rücknahmeforderungen sogar zu einer vorzeitigen Auflösung des Fonds führen.

Zinsschwankungsrisiko

Wenn die Marktzinsen gegenüber dem Emissionszeitpunkt steigen, lässt üblicherweise die Nachfrage nach fondsgebundenen Anlageprodukten nach, und ihre Preise sowie die Preise festverzinslicher Wertpapiere fallen. Ein solcher Rückgang kann folglich negative Auswirkungen auf die von potentiellen Anlegern gehaltenen Wertpapiere haben.

Risiken in Verbindung mit gesetzlichen Feiertagen

Gesetzliche Feiertagen in einem anderen Land als dem, in dem der Fonds seinen Sitz hat, können dazu führen, dass Fondsanteile auf den jeweiligen Märkten nicht erworben oder verkauft werden können. Dies kann zu unerwarteten Kurseinbrüchen und Verzögerungen bei der Durchführung oder Abrechnung von Transaktionen führen. Solche Verluste oder Verzögerungen können negative Auswirkungen auf den Wert der Fondsanteile und folglich auf den Wert der Wertpapiere haben.

Spezifische Anlagerisiken bei einer Investition in derivative Wertpapiere

Neben überdurchschnittlichen Gewinnchancen kann der Handel mit derivativen Wertpapieren auch mit erheblichen Verlusten über das eingesetzte Kapital (und die Sicherheiten) hinaus verbunden sein. Aufgrund ihrer begrenzten Laufzeit, können die sich aus den Derivativen ergebenden Rechte erlöschen oder erheblichen Wertverlusten unterliegen. Finanzinstrumente, die die Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere, Währungen, Märkte usw. verändern oder ersetzen sollen, sind im Allgemeinen mit einem Kontrahentenrisiko verbunden. Durch den Erwerb von Derivativen mit Fremdmitteln kann die Wirkung von Markttendenzen erheblich verstärkt werden. Der Abschluss von Geschäften zwecks Ausschluss oder Begrenzung der Risiken aus derivativen Transaktionen könnte gar nicht oder nur mit einem Verlust möglich sein. Bei Derivativen, die aus einer Kombination verschiedener Grundgeschäfte bestehen, könnten die Risiken der einzelnen Grundgeschäfte verstärkt werden. Wenn zwei aufeinander folgende Geschäfte abgeschlossen werden (z.B. im Falle von Optionen auf Finanz- Futures und Optionen auf Wertpapierindizes), können sich aufgrund der abgeschlossenen Transaktion zusätzliche Risiken ergeben, die das Risiko aus der ersten Transaktion weit übersteigen. Die Risiken in Verbindung mit derivativen Transaktionen hängen von den für die Fonds erworbenen Positionen ab. Potentielle Verluste können auf den für eine Option gezahlten Preis beschränkt sein oder den Wert der Sicherheiten weit überschreiten, zusätzliche Sicherheiten erfordern oder zu einer Verschuldung führen, ohne dass das Verlustrisiko im Vorfeld bestimmt werden kann.

Spezifische Risiken in Verbindung mit Anlagen in Aktien

Aktien sind mit bestimmten Risiken verbunden, wie z.B. das Insolvenzrisiko in Bezug auf den jeweiligen Emittenten und das Kurs- oder Dividendenrisiko. Die Kursentwicklung von Aktien hängt im Wesentlichen von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits durch die allgemeine Lage der Weltwirtschaft und die wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen beeinflusst werden. Aktien von Emittenten mit einer niedrigen oder mittleren Marktkapitalisierung können sogar höheren Risiken unterliegen (z.B. in Bezug auf ihr Volatilitäts- oder Insolvenzrisiko), als dies bei Aktien größerer Unternehmen der Fall ist. Darüber hinaus können Aktien mit geringen Umsätzen von Emittenten mit einer niedrigen Marktkapitalisierung eher illiquide sein.

Spezifische Risiken in Verbindung mit Anlagen in verzinsliche Wertpapiere

Bei einer Anlage in festverzinsliche Wertpapiere besteht die Möglichkeit, dass sich die Marktzinssätze zum Zeitpunkt der Ausgabe des betreffenden Wertpapiers in der Folge ändern. Wenn die Marktzinssätze gegenüber dem Stand zum Ausgabezeitpunkt steigen, fällt üblicherweise der Kurs der festverzinslichen Wertpapiere. Wenn die Marktzinssätze jedoch fallen, steigt üblicherweise der Kurs der festverzinslichen Wertpapiere. Die Schwankungen variieren, je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere, wobei Wertpapiere mit kürzerer Laufzeit normalerweise einem niedrigeren Kursrisiko ausgesetzt sind als Wertpapiere mit längerer Laufzeit.

Spezifische Risiken in Verbindung mit Anlagen in Rohstoffe

Die Preisentwicklung von Rohstoffen unterliegt einer Vielzahl von Faktoren, auf die die Emittentin keinen Einfluss hat. Zu diesen zählen u.a. Fluktuationen der Nachfrage- und Angebotsrelationen, Witterungsbedingungen, hoheitliche, landwirtschaftliche, politische und wirtschaftliche Maßnahmen, Handelsprogramme und –richtlinien, die darauf ausgerichtet sind, die Preise an den Rohstoffbörsen zu beeinflussen, sowie Zinsschwankungen. Die Entwicklung der Kassapreise für Rohstoffe ist eher schwer zu verfolgen und kann lokal unterschiedlich ausfallen. Des Weiteren kann der Erwerb, Besitz und Verkauf von Rohstoffen in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen oder zusätzlichen Steuern, Abgaben oder Gebühren unterliegen. Aus bestimmten rechtlichen Gründen (z.B. aufgrund staatlicher Anordnungen) oder aus praktischen Gründen (z.B. weil keine Versicherungsdeckung zur Verfügung steht) können die Möglichkeiten der physischen Lieferung bestimmter Rohstoffe beschränkt sein und daher deren Preis beeinflussen. Schließlich können die Preise für Rohstoffe aufgrund von Änderungen der Inflationsraten oder Inflationserwartungen, der allgemeinen

Verfügbarkeit und des Angebots, Massenverkäufen durch Regierungsstellen oder internationalen Organisationen, Spekulationen sowie monetärer oder wirtschaftlicher Regierungsentscheidungen erheblichen Schwankungen unterliegen.

Spezifische Risiken in Verbindung mit Anlagen in andere Fonds

Der Wert von Fondsanteilen (der „Zielfonds“) kann von Devisenbeschränkungen, Steuervorschriften, einschließlich der Erhebung von Quellensteuern, sowie von anderen wirtschaftlichen oder politischen Bedingungen oder Veränderungen in den Ländern beeinflusst werden, in die der Zielfonds investiert. Die Investition der Vermögenswerte des Fonds in Zielfonds unterliegt dem Risiko, dass die Rücknahme von Fondsanteilen beschränkt ist, was dazu führen kann, dass diese Anlagen weniger liquide sind als andere.

Handelt es sich bei dem Zielfonds um einen Teilfonds innerhalb einer Dachfonds-Struktur, unterliegt der Erwerb der Anteile des Zielfonds dem zusätzlichen Risiko, dass der Dachfonds allgemein gegenüber Dritten für die Verbindlichkeiten seiner Teilfonds haftet. Der Käufer eines Fondsanteils kann nur einen Gewinn erzielen, wenn die Wertsteigerung höher ist als der zum Erwerbszeitpunkt gezahlte Ausgabeaufschlag, wobei auch die Rücknahmegebühr zu berücksichtigen ist. Der Ausgabeaufschlag kann bei einer zeitlich begrenzten Anlage zu einer Minderung der Wertsteigerung der Investition des Anlegers oder sogar zu Verlusten führen.

Soweit der Fonds in Zielfonds investiert, müssen aus den Vermögenswerten des Fonds nicht nur die Verwaltungs- und Managementgebühren des investierenden Fonds, sondern auch die Verwaltungs- und Managementgebühren des Zielfonds gezahlt werden. Daher kann eine doppelte Gebührenbelastung nicht ausgeschlossen werden.

Die Fondsmanager der jeweiligen Zielfonds handeln unabhängig voneinander. Daher kann es vorkommen, dass verschiedene Fonds dieselben oder entgegen gesetzte Anlagestrategien verfolgen. Das kann zu einer Kumulierung bestehender Risiken und zum Ausgleich eventueller Gewinnchancen führen. Allgemein ist ein Fondsmanager nicht in der Lage, das Management des Zielfonds zu kontrollieren. Die Anlageentscheidungen des Zielfonds-Managers stimmen nicht notwendigerweise mit den Annahmen und Erwartungen des Fondsmanagers überein.

Der betreffende Fondsmanager kennt oftmals nicht die aktuelle Zusammensetzung der Anlagen des Zielfonds. Wenn die Annahmen und Erwartungen des Fondsmanagers bezüglich der Zusammensetzung der Anlagen des Zielfonds nicht eintreten, könnte der Fondsmanager nur mit erheblicher Verzögerung mit einer Rücknahmeforderung in Bezug auf den Zielfonds reagieren.

Verleih von Portfolio-Wertpapieren

Um zusätzliche Erträge zu erzielen, können bestimmte Fonds Portfolio-Wertpapiere an Broker-Dealer, Großbanken oder andere anerkannte inländische institutionelle Wertpapierleiher verleihen. Keine Verleihgeschäfte dürfen mit den verbundenen Unternehmen des Beraters abgeschlossen werden. Aus diesen Wertpapierleihgeschäften, die durch Barmittel, Wertpapiere oder Akkreditive besichert sind, erzielen die Fonds Erträge. Ein Fonds kann einen Verlust erleiden, wenn das Finanzinstitut seinen Verpflichtungen aus der Wertpapierleihe nicht nachkommt. Der Wertpapierleiher muss während der gesamten Laufzeit des Wertpapierleihgeschäfts beim Fonds Barmittel oder sonstige Sicherheiten hinterlegen oder ein unwiderrufliches Akkreditiv im Wert von mindestens 100% der verliehenen Wertpapiere liefern. Während der Dauer der Wertpapierleihe zahlt der Wertpapierleiher an den Fonds die auf diese Wertpapiere gezahlten Zinsen, und der Fonds kann die in bar geleisteten Sicherheiten anlegen und damit weitere Erträge erzielen oder erhält vom Wertpapierleiher, der entsprechende Sicherheiten oder ein Akkreditiv geliefert hat, einen vereinbarten Zinsbetrag. Wertpapierleihgeschäfte können nach Wahl des Fonds oder des Wertpapierleihers jederzeit gekündigt werden. Der Fonds kann in Verbindung mit einer Wertpapierleihe angemessene Verwaltungs- und Depotgebühren sowie an den Wertpapierleiher oder den platzierenden Makler einen vereinbarten Teil des auf die hinterlegten Barmittel erzielten Ertrags zahlen. Wie bei anderen Kreditvergaben besteht auch hier das Risiko einer verzögerten Rückgabe oder sogar eines Verlusts der Rechte an den Sicherheiten, wenn der Wertpapierleiher seinen finanziellen Verpflichtungen nicht nachkommen kann. Es besteht das Risiko, dass die Wertpapiere im Fall eines Verleihs von Portfolio-Wertpapieren dem Fonds nicht rechtzeitig zu Verfügung stehen und er daher nicht von der Möglichkeit Gebrauch machen kann, die Wertpapiere zu einem erstrebenswerten Preis zu verkaufen. Die Durchführung von Wertpapierleihgeschäften könnte eine Hebelwirkung entfalten, durch die sich das Markt- und Kreditrisiko sowie die sonstigen Risiken in Verbindung mit der Anlage in einen Fonds verstärken können. Wenn ein Fonds seine Wertpapiere verleiht, ist er für die Anlage der vom Wertpapierleiher geleisteten Barsicherheiten verantwortlich, und es könnten ihm in Verbindung mit deren Anlage Verluste entstehen.

Unechte Pensionsgeschäfte

Ein Fonds kann unechte Pensionsgeschäfte abschließen, bei denen vom Fonds gehaltene Wertpapiere veräußert werden und gleichzeitig vereinbart wird, dass der Fonds diese Wertpapiere zu einem vereinbarten Preis und Termin zurückkauft. Bei diesem Verfahren werden für einen bestimmten Zeitraum bestimmte Wertpapiere an im Voraus genehmigte Kontrahenten oder Broker-Dealer verliehen, und im Gegenzug wird ein Barbetrag vereinnahmt – im Allgemeinen beträgt die Laufzeit solcher Transaktionen dreißig bis sechzig Tage. Üblicherweise werden 102% des

Wertes der Wertpapiere als Sicherheit beim Kontrahenten hinterlegt; diese Zahl ist jedoch verhandelbar und kann je nach Art der verwendeten Sicherheiten variieren. Für volatilere Wertpapiere können höhere Sicherheiten erforderlich sein. Ein Fonds kann unechte Pensionsgeschäfte einsetzen, soweit dies erforderlich ist, um unerwartete Netto-Rücknahmeverpflichtungen abzudecken und die Liquidierung anderer Portfolioanlagen bei ungünstigen Marktbedingungen zu vermeiden.

Wenn die Erträge und Gewinne aus den mit dem Erlös dieser Geschäfte erworbenen Wertpapieren die Kosten dieser Geschäfte überschreiten, steigt der Inventarwert eines Fonds schneller, als dies anderweitig der Fall wäre; umgekehrt fällt der Inventarwert schneller, als dies ansonsten der Fall wäre, wenn die Erträge und Gewinne aus den in dieser Weise erworbenen Wertpapieren die Kosten des Geschäfts nicht übersteigen. Durch den Einsatz von unechten Pensionsgeschäften als Leverage-Methode kann die Rendite eines Fonds erhöht werden; diese Transaktionen können jedoch auch die Risiken für das Kapital eines Fonds erhöhen und zu einem Kapitalverlust bei den Anlegern führen.

Hedging-Geschäfte

Fondsmanager können sich sowohl für Anlagezwecke als auch für Absicherungszwecke verschiedener Finanzinstrumente bedienen, wie z.B. Derivate, Optionen, Zinsswaps, Caps und Floors, Futures und Terminkontrakte. Hedging-Geschäfte sind mit besonderen Risiken verbunden, einschließlich eines möglichen Ausfalls der Gegenpartei der Transaktion, der Illiquidität und, soweit die Einschätzung bestimmter Marktbewegungen durch den jeweiligen Fonds-Manager oder Berater falsch ist, des Risikos, dass der Einsatz von Hedging-Geschäften zu größeren Verlusten führen könnte, als dies ohne solche Geschäfte der Fall wäre. Dennoch könnte ein Fonds in Bezug auf bestimmte Anlagepositionen nicht ausreichend gegen Marktfluktuationen abgesichert sein; in diesem Fall könnte eine Anlageposition zu einem größeren Verlust führen, als dies der Fall gewesen wäre, wenn der Fonds diese Position ausreichend abgesichert hätte. Darüber hinaus ist zu beachten, dass das Portfolio eines Fonds immer bestimmten Risiken ausgesetzt ist, gegen die keine Absicherung möglich ist, wie z.B. das Kreditrisiko (sowohl in Bezug auf bestimmte Wertpapiere als auch auf die Kontrahenten).

Geschlossene/offene Fonds

Die rechtlichen Rahmenbedingungen und Vorschriften zur Publizität, Rechnungslegung, Abschlussprüfung und Berichterstattung für geschlossene Fonds sind weniger strikt und bieten Anlegerschutz und Informationen nicht in demselben Umfang wie z.B. nach Maßgabe der Bestimmungen der Richtlinie 85/611/EWG (OGAW-Richtlinie) in Bezug auf offene Fonds.

Bei geschlossenen Fonds können Commitments Call-down/ Draw-down-Anforderungen unterliegen, die sich im Laufe der Zeit ergeben, so dass die Anlage des vollständigen Betrags eines Commitment über mehrere Jahre finanziert werden könnte. Die Zusage kann auch einer Commitment-Frist unterliegen, und der betreffende Fonds könnte nicht zur vollständigen Zahlung eines Commitment verpflichtet sein. Aufgrund der Natur verschiedener Arten von Commitments, kann nicht gewährleistet werden, dass der volle Betrag aller einem Commitment unterliegenden Mittel des betreffenden Fonds tatsächlich in absehbarer Zeit oder überhaupt abgerufen wird. Darüber hinaus könnte der jeweilige Fonds von Zeit zu Zeit das Niveau seiner Commitments und/oder Anlagen erhöhen.

Besondere Risiken bei Einzelfonds /Fund- of-Funds-Struktur

Einzelfonds wählen ihre Anlagen üblicherweise aufgrund einer spezifischen Anlagestrategie aus, was erhöhte Konzentrationsrisiken und eine höhere Volatilität impliziert. Um eine Streuung seiner Anlagen zu erreichen wird ein Dachfonds normalerweise versuchen, seine Mittel in eine Vielzahl von Zielfonds zu investieren, die verschiedene Anlagestrategien verfolgen. Obwohl diese Streuung darauf abzielt, Verluste zu kompensieren und gleichzeitig die Gewinnchancen aus günstigen Kursbewegungen beizubehalten, kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine solche Anlage in verschiedene Zielfonds insgesamt zu Verlusten führt.

Die Zielfonds im Portfolio eines Dachfonds investieren im Allgemeinen unabhängig voneinander und können von Zeit zu Zeit wirtschaftlich gegenläufige Positionen halten. Des Weiteren können die Zielfonds in bestimmten Märkten um dieselben Positionen konkurrieren. Daher kann nicht gewährleistet werden, dass die Auswahl verschiedener Zielfonds erfolgreicher ist, als dies bei der Auswahl nur eines einzigen Zielfonds der Fall wäre. Das Portfolio eines Dachfonds kann sich auch aus nur wenigen Zielfonds zusammensetzen und/oder auf bestimmte Strategien konzentrieren. Diese Konzentration auf nur wenige Investmentmanager und/oder Anlagestrategien ist mit besonders hohen Risiken verbunden und kann zu größeren Verlusten führen als bei einer breiten Streuung von Vermögenswerten.

Ein Dachfonds zahlt normalerweise erhebliche Abgaben, einschließlich der auf Basis der verwalteten Vermögenswerte berechneten Gebühren der Zielfonds-Manager und leistungsabhängiger Zuwendungen oder Gebühren, die soweit sie angefallen sind, ungeachtet der Gesamtrentabilität des Dachfonds zu zahlen sind (im Gegensatz zur Rentabilität des einzelnen Zielfonds). Ein Dachfonds sieht üblicherweise zusätzlich zu der auf Basis der verwalteten Vermögenswerte berechneten Managementgebühr ein leistungsabhängiges Honorar oder eine Zuwendung an seinen unbeschränkt haftenden Teilhaber, seinen Manager oder Personen in entsprechender

Position vor. Die auf der Ebene des Dachfonds auflaufenden Gebühren und Aufwendungen mindern den Inventarwert und damit die Wertentwicklung eines solchen Dachfonds. Daher spiegelt der Wert eines Dachfonds die gesamte Wertentwicklung der Zielfonds, in die er investiert, nicht in voller Höhe wider.

Zielfonds und ihre jeweiligen Fondsmanager können in unterschiedlichem Umfang der Regulierung unterliegen. Bestimmte Anlagen in Fonds sowie in eingerichtete und unterhaltene Konten unterliegen möglicherweise keiner umfassenden staatlichen Regulierung. Die Manager dieser Zielfonds könnten nicht über eine Versicherungsdeckung oder Vertrauensschadenversicherung verfügen. Darüber hinaus hat der Dachfonds im Allgemeinen keine Kontrolle über die Auswahl der Depots der Vermögenswerte der Zielfonds, die außerdem in geringerem Umfang der staatlichen Aufsicht oder Regulierung unterliegen können als Geschäftsbanken, Treuhandgesellschaften oder Wertpapierhändler.

Potentiellen Anlegern sollte bewusst sein, dass die Flexibilität des Dachfondsmanagers bei der Zuweisung von Vermögenswerten und seine Fähigkeit zur Risikokontrolle aufgrund der Fund-of-Funds-Struktur bestimmten Einschränkungen unterliegt. Der Dachfonds könnte nicht in der Lage sein, sein Kapital aus einem Zielfonds abziehen, so dass Rücknahmeanträge der Anteilhaber des Dachfonds erst einige Monate, nachdem der Manager oder Berater feststellt, dass dieser Zielfonds damit begonnen hat, von seinen angekündigten Handelsstrategien abzuweichen, bearbeitet werden könnten. Es könnte dem Dachfonds nicht möglich sein, seine Anteile an den zugrunde liegenden Zielfonds zurückzureichen, wenn dies gewünscht wird, oder ihren Marktwert bei einer solchen Rücknahme zu realisieren. Darüber hinaus unterliegen die Zielfonds, in die der Dachfonds investiert, nicht den Offenlegungs- und sonstigen Anlegerschutzanforderungen, die Anwendung finden würden, wenn ihre Wertpapiere registriert wären oder öffentlich gehandelt würden. Des Weiteren könnte der Dachfonds ausschließlich in Zielfonds mit unterdurchschnittlicher Liquidität investieren.

Besondere Risiken bei Master-/Feeder-Fondsstrukturen

Ist der Anteil des Feeder-Fonds am jeweiligen Master-Fonds relativ klein, kann der Wert der Beteiligung von den Maßnahmen der anderen Investoren abhängen, die einen größeren Anteil am Master-Fonds halten, da sie über eine Stimmenmehrheit verfügen. Wenn verschiedene Feeder-Fonds in den Master-Fonds investieren, kann dies zu einem erhöhten Risiko von Interessenkonflikten führen, insbesondere aus Steuergründen.

Wenn ein bedeutender Anteilhaber seine Anteile am Master-Fonds zurückreicht, erhöht sich die Aufwandsquote für die übrigen Anleger. Darüber hinaus ist das verbleibende Portfolio weniger diversifiziert, weil die Rücknahme von Anteilen zum Verkauf eines erheblichen Teils der Vermögenswerte des Fonds führt.

Besondere Risiken bei Hedgefonds

Hedgefonds sind üblicherweise nicht als Anlagegesellschaften registriert und werden damit nicht von den Regulierungsbehörden beaufsichtigt. Ihre Manager sind oftmals nicht als Anlageberater registriert, so dass viele Anlegerschutzvorschriften keine Anwendung finden. Üblicherweise bestehen keine wesentlichen Beschränkungen für die Anlagen von Hedgefonds, und Hedgefonds-Manager haben im Allgemeinen eine relativ große Ermessensfreiheit bei ihren Anlageentscheidungen.

Der Inventarwert eines Hedgefonds kann einer erheblichen Volatilität unterliegen und u.a. durch eine mangelnde Diversifizierung seiner Vermögenswerte und Anlagen sowie durch die Risiken, die sich aus einer niedrigen Eigenkapitalquote ergeben, da keine regulatorischen Begrenzungen für den Einsatz von Fremdmitteln bei Hedgefonds bestehen, die Risiken bezüglich der Verfügbarkeit kompetenten Führungspersonals und die Risiken bezüglich des Engagements aus Futures- und Termintransaktionen sowie Derivaten, des Einsatzes von Leerverkäufen und der Anlage in hochgradig illiquide Vermögenswerte belastet sein.

Risiken in Verbindung mit börsennotierten Fonds (Exchange Traded Funds, "ETF")

Ein ETF ist ein Fonds, der von einer inländischen oder ausländischen Anlagegesellschaft oder einem rechtsfähigen Trust gehalten wird und dessen Anteile an einer Börse notiert sind. Es kann nicht gewährleistet werden, dass eine solche Zulassung oder Notierung bis zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Fälligkeit der Wertpapiere aufrechterhalten wird.

Der Preis eines Anteils am ETF setzt sich aus dem Gesamtwert aller Wertpapiere in seinem Portfolio zusammen, abzüglich Verbindlichkeiten, dem sogenannten Nettoinventarwert. Ein Rückgang des Anteilspreises oder Wertes der Wertpapiere oder sonstigen Anlagen des Fonds, der die Wertentwicklung eines Referenzwertes (Benchmark) (der "**Referenzwert**") nachvollzieht, führt zu Verlusten für den Fond und die Fondsanteile. Selbst bei breit gestreuten Anlagen und einer starken Diversifizierung kann das Risiko eines Rückgangs der Anteilspreise aufgrund einer negativen Entwicklung bestimmter Märkte nicht ausgeschlossen werden.

Da ETF ihren Nettoinventarwert täglich (anstatt fortlaufend) berechnen, basiert der von der Börse veröffentlichte Anteilspreis nur auf Schätzungen des Nettoinventarwertes. Diese Schätzungen können von dem anschließend durch den Fonds veröffentlichten endgültigen Nettoinventarwert abweichen. Daher können sich während der Handelszeiten Abweichungen zwischen dem Anteilspreis und dem tatsächlichen Nettoinventarwert ergeben, sogenannte "Tracking Errors".

ETF haben im Allgemeinen zum Ziel, die Wertentwicklung eines bestimmten Index, Korbs oder eines bestimmten einzelnen Vermögenswertes, nachzubilden. Auf Basis der Gründungsdokumente oder der Anlageplanung eines ETF kann der Referenzwert jedoch unter bestimmten Umständen ersetzt werden. Folglich könnte der ETF nicht durchgängig die Entwicklung des ursprünglichen Referenzwertes nachvollziehen.

Dabei können ETF die Entwicklung eines Referenzwertes entweder vollständig nachbilden, indem sie direkt in die im jeweiligen Referenzwert enthaltenen Vermögenswerte investieren, oder synthetische Methoden der Nachbildung wie Swaps oder andere Stichprobenverfahren anwenden. Der Wert der ETF hängt daher insbesondere vom Wert und der Entwicklung der Vermögenswerte und Wertpapiere ab, die verwendet werden, um den Referenzwert nachzubilden. Dennoch sind Abweichungen zwischen dem Anteilspreis des ETF und dem tatsächlichen Wert des Referenzwertes nicht auszuschließen.

Anders als bei anderen Fonds werden ETF im Allgemeinen nicht aktiv verwaltet. Stattdessen werden die Anlageentscheidungen durch den betreffenden Referenzwert und seine Bestandteile vorgegeben. Eine negative Entwicklung des Referenzwertes führt normalerweise zu einem Rückgang des Nettoinventarwertes des ETF und des an der jeweiligen Börse festgestellten Anteilspreises.

Darüber hinaus ist die Nachbildung eines Referenzwertes üblicherweise mit weiteren Risiken verbunden, wie dem Risiko der Illiquidität einiger Bestandteile des Referenzwertes oder dem Kreditrisiko von Swap-Gegenparteien; insbesondere bei ETF, die Derivative einsetzen, um Positionen nachzubilden oder abzusichern, können im Falle einer unerwarteten negativen Entwicklung des Referenzwertes durch die sogenannte Hebelwirkung unverhältnismäßig hohe Verluste entstehen.

Weitere Risiken in Verbindung mit Fonds als Basiswerte können in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere dargestellt werden.

Risiken in Verbindung mit Schuldverschreibungen und Zertifikaten als Basiswert

An Schuldverschreibungen oder Zertifikate gebundene Wertpapiere werden in keiner Weise vom Emittenten des Basiswerts gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Basiswerts keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Basiswerten übernimmt Verantwortung für die oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Wertpapiere.

Risiken in Verbindung mit Terminkontrakten als Basiswert

Terminkontrakte sind standardisierte Termingeschäfte

Terminkontrakte sind standardisierte Termingeschäfte, die sich auf Finanzinstrumente (z.B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Währungen) -sogenannte Finanz-Futures- oder auf Rohstoffe und Edelmetalle (z.B. Öl, Weizen, Zucker, Gold, Silber) -sogenannte Waren-Futures-, beziehen.

Ein Terminkontrakt stellt eine vertragliche Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer festen Menge der zugrunde liegenden Rohstoffe, Edelmetalle oder Finanzinstrumente zu einem festen Termin und einem vereinbarten Preis dar. Terminkontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind bezüglich Kontraktbetrag, Art und Qualität des Basiswerts sowie bezüglich Lieferorten und -terminen (soweit zutreffend), standardisiert. Terminkontrakte werden jedoch normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Kassapreisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Wertpapiere mit rollierenden Terminkontrakten als Basiswert

Um die Handelbarkeit von Terminkontrakten an einer Börse zu erreichen, wird ihre Laufzeit beschränkt (z.B. auf 3, 6, 9 Monate). Terminkontrakte als Basiswert der Wertpapiere können daher ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben. In diesem Fall wird die Emittentin den ursprünglich zugrunde liegenden Terminkontrakt sowie etwaige nachfolgende laufende Terminkontrakte durch einen Terminkontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben Kontraktspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Terminkontrakt (der "Rollover"). Ein solcher Rollover kann mehrmals vorgenommen werden.

Contango und Backwardation

Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Terminkontrakte können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Terminkontrakte höher sind als die der auszutauschenden kürzerfristigen (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Terminkontrakte mit dem Rollover reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der gehaltenen Terminkontrakte mit dem Rollover erhöht (ohne Berücksichtigung der Rollover-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures (sogenannte Backwardation) höher sind. Darüber hinaus entstehen für den Rollover selbst Kosten. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und die Rückzahlung haben.

Austausch oder Kündigung

Sollte es nicht möglich sein, einen auslaufenden Terminkontrakt gegen einen Terminkontrakt mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen, möglicherweise weniger vorteilhaften, Terminkontrakt oder die Kündigung durch die Emittentin vorsehen. Daher kann ein Wertpapiergläubiger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit des Wertpapiers an der Entwicklung des ursprünglichen Terminkontrakts partizipiert.

Keine parallele Entwicklung der Spot- und Futures-Preise

Futures-Preise können sich erheblich von den Spot-Preise für einen Rohstoff unterscheiden. Darüber hinaus muss sich ein Anleger, der ein auf den Futures-Preis eines Rohstoffs bezogenes Wertpapier erwirbt, der Tatsache bewusst sein, dass der Futures-Preis und dementsprechend der Wert der Wertpapiere sich nicht immer in dieselbe Richtung oder im selben Tempo wie der Spot-Preis des Rohstoffs bewegt. Daher kann der Wert der Wertpapiere erheblich fallen, selbst wenn der Spot-Preis des Rohstoffs stabil bleibt oder steigt.

Risiken in Verbindung mit Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Rohstoff oder einem Edelmetall als Basiswert unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Edelmetall(e). Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Edelmetalle (z.B. Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Edelmetalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (Volatilitäten) unterliegen und eine geringere Liquidität als z.B. Aktienmärkte aufweisen können. Die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren, können Einfluss auf Rohstoff- und Edelmetallpreise haben: Angebot und Nachfrage; Finanzmarkt Spekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten potentielle Anleger beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt wird. Die Endgültigen Bedingungen werden angeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens einer bestimmten Schwelle maßgeblich ist.

Risiken in Verbindung mit Wechselkursen als Basiswert

Wechselkursgebundene Wertpapiere beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung(en). Zahlungen hängen von der Entwicklung der bzw. den zugrunde liegenden Währung(en) ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Wertpapiergläubiger ursprünglich investiert hat. Eine Anlage in wechselkursgebundene Wertpapiere kann ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende(n) zugrunde liegende(n) Währung(en) unterliegen. Dies gilt insbesondere dann, wenn es sich um eine Währung eines Schwellenlandes handelt. Potenzielle Anleger sollten daher mit Devisen als Anlageklasse vertraut sein. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Risiken in Verbindung mit Zinssätzen als Basiswert

Zinssätze werden durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten bestimmt, die wiederum durch wirtschaftliche Faktoren, Spekulationen und Interventionen durch Zentralbanken und Regierungen sowie andere politische Faktoren beeinflusst werden. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte ist oftmals äußerst volatil. Wertpapiergläubiger dem Risiko von Zinssatzfluktuationen ausgesetzt sind, da eine Investition in Zinssätze als Basiswert ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in Zinssätze unterworfen ist.

Risiken in Verbindung mit Wertpapieren, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind

Mit dem Kauf von Wertpapieren, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind, sind die Wertpapiergläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin (wie oben beschrieben) als auch dem des Referenzschuldners ausgesetzt, da eine Investition in Wertpapiere, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind, als Basiswert ähnlichen Kreditrisiken wie eine Darlehensvergabe an den Referenzschuldner unterworfen ist.

Wertpapiere, die auf einen Referenzschuldner bezogen sind, sind an den Ertrag einer bestimmten Verbindlichkeit (die "**Referenzverbindlichkeit**") des Referenzschuldners (d.h. auf Zahlungen von Zinsen und auf den Rückzahlungsbetrag unter der Referenzverbindlichkeit) geknüpft. Wenn ein Kreditereignis hinsichtlich des Referenzschuldners oder ein anderes Ereignis eintritt, das die Fähigkeit des Referenzschuldners oder der Emittentin beeinträchtigt, Zahlungen wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, vorzunehmen, können die Inhaber der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere erhebliche Verluste erleiden, weil der Marktwert der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere abnehmen kann oder weil die auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere zu einem Betrag zurückgezahlt werden können, der erheblich unter der ursprünglichen Investition liegt. Wertpapiergläubiger könnten sogar ihre gesamte Investition verlieren.

Investoren sollten sich bewusst sein, dass beim Eintritt bestimmter Ereignisse wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben (wie z.B. eine teilweise oder vollständige unplanmäßige Rückzahlung oder Ersetzung der Referenzverbindlichkeit vor ihrer planmäßigen Fälligkeit, eine Diskrepanz hinsichtlich der erwarteten und tatsächlichen Zahlungen unter der Referenzverbindlichkeit oder das Eintreten eines oder mehrerer der Kreditereignisse Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium, Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit, Potenzielle Vorfälligkeit oder Restrukturierung bezüglich des Referenzschuldners), die Emittentin berechtigt ist, die auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere zu kündigen und zu einem Betrag zurückzuzahlen, wie er von der Berechnungsstelle gemäß der in den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Methode berechnet wird und der im ungünstigsten Fall null betragen kann. Sollte der Eintritt eines Kreditereignisses oder eines anderen Ereignisses die Auflösung von Absicherungsgeschäften, wie z.B. Absicherungsgeschäfte für Währungsrisiken und Zinsswaps, die die Emittentin in Verbindung mit den Wertpapieren eingegangen ist, erforderlich machen, können die Inhaber weitere Verluste erleiden, da die Kosten für die Auflösung von Absicherungsgeschäften von den Wertpapiergläubiger zu tragen sind, soweit dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist.

Die Referenzverbindlichkeit kann auf eine andere Währung als die der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere lauten, wobei sich eine Abwertung der Währung der Referenzverbindlichkeit im Vergleich zu der Währung der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere auf den Wert der Referenzverbindlichkeit nachteilig auswirkt. Sollten bestimmte Umstände es für die Berechnungsstelle unmöglich oder undurchführbar machen, die Währung der Referenzverbindlichkeit in die Währung der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere zu konvertieren, kann dies die Emittentin zur Rückzahlung der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere in der Währung der Referenzverbindlichkeit oder zur physischen Lieferung der Referenzverbindlichkeit an den Wertpapiergläubiger berechtigen. Die Wertpapiergläubiger sind verantwortlich, die notwendigen Vorkehrungen zu treffen, um eine solche Währung bzw. die physische Lieferung der Referenzverbindlichkeit in Empfang nehmen zu können, indem sie ein entsprechendes Barkonto bzw. ein Depot zur Verfügung stellen. Das Fehlen solcher Vorkehrungen kann dazu führen, dass die Emittentin von ihrer Lieferungsverpflichtung befreit wird, ohne dass die Wertpapiergläubiger eine Lieferung bzw. einen Ersatzbetrag erhalten haben.

Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein könnten, eine Lieferung dieser Referenzverbindlichkeiten anzunehmen und müssen sicherstellen, dass sie beim Kauf der auf einen Referenzschuldner bezogenen Wertpapiere die Rechtsfähigkeit haben, solche Referenzverbindlichkeiten zu empfangen.

Risiken in Verbindung mit Körben als Basiswert

Im Fall, dass ein Basiswert aus verschiedenen Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Rohstoffen, Edelmetallen, Terminkontrakten, Wechselkursen, Anleihen, Zertifikaten, Zinssätzen, Fonds oder börsengehandelten Fonds (ETFs) sowie Referenzschuldner mit oder ohne Währungsrisiko (jeweils ein "**Korb**") bestehen kann, ist die Emittentin unter in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Umständen berechtigt, den Korb nachträglich anzupassen (d.h. einen Bestandteil des Korbs ersatzlos aus dem Korb zu streichen oder ganz oder teilweise durch einen anderen Korbbestandteil zu ersetzen und gegebenenfalls die Gewichtung des Korbs anzupassen). Ein Wertpapiergläubiger kann nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung eines Korbs während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Je nach Ausstattung der betreffenden Wertpapiere kann es einen erheblichen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge haben, wenn sich die Wertentwicklung einer oder mehrerer Korbbestandteile, auf der die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge basiert, erheblich verschlechtert).

Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert oder seine Bestandteile können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Wertpapiere, die sich auf einen solchen Basiswert beziehen, sind mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z.B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

Länder, die in diese Kategorie fallen, werden als Schwellenländer bezeichnet, da sie Entwicklungen und Reformen vorgenommen haben und dessen Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zur der eines Industrielandes steht.

In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Wertpapiere negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Wertpapiergläubiger üblicherweise zugänglich gemacht werden.

Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger streng entwickelt als Standards in Industrieländern.

Einige Finanzmärkte in Schwellenländern haben, obwohl sie allgemein ein wachsendes Volumen aufweisen, ein erheblich geringeres Handelsvolumen als entwickelte Märkte und die Wertpapiere vieler Unternehmen sind weniger liquide und deren Preise größeren Schwankungen ausgesetzt als Wertpapiere von vergleichbaren Unternehmen in entwickelten Märkten.

RESPONSIBILITY STATEMENT

UniCredit Bank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer", acting through its head office or one of its foreign branches) accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. UniCredit Bank AG declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material information has been omitted.

PFANDBRIEFE

In case of consolidated Conditions

The following are the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, which (consolidated and completed, as agreed between the Issuer and the relevant Lead Manager(s) and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Temporary Global Note, Permanent Global Note or Global Note that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

In case of non-consolidated Conditions

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Pfandbriefe as specified or 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 Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Pfandbriefe (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Issuing Agent and the Principal Paying Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of Pfandbriefe which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Pfandbriefe Holders.

Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe

§ 1	Series, Form of Pfandbriefe, Issuance of Additional Pfandbriefe
§ 2	Definitions
§ 3	[Interest][,][Additional Amount]
§ 4	Maturity, Redemption Amount [, Optional Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)]
§ 5	Repurchase
§ 6	[Intentionally left out] [Adjustments] [, Issuer's Irregular Call Right] [, Replacement Determination]
§ 7	[Intentionally left out] [Market Disruptions]
§ 8	Payments
§ 9	Principal Paying Agent, Paying Agent, Calculation Agent
§ 10	Taxes
§ 11	Status
§ 12	Notices
§ 13	Presentation Period
§ 14	Partial Invalidity, Corrections
§ 15	Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language]

English version of the Terms and Conditions (Pfandbriefe)

Terms and Conditions of the Pfandbriefe

§ 1

(Series, Form of Pfandbriefe, Issuance of Additional Pfandbriefe)

- (1) This Tranche of the series (the "**Series**") of Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of UniCredit Bank AG [(acting through its [•] branch)] (the "**Issuer**") will be issued on [Insert Issue Date] (the "**Issue Date**") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "**Terms and Conditions**") in [Insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [Insert Aggregate Principal Amount] (the "**Aggregate Principal Amount**") and divided into [Insert number of Pfandbriefe] Pfandbriefe, each having a principal amount of [Insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").

[In the case of a Temporary Global Note, which is exchanged for a Permanent Global Note, insert:

- (2) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "**Permanent Global Note**", and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Pfandbriefe**") on or after the 40th day (the "**Exchange Date**") after the Issue Date only 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 or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) (the "**Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates**"). The Global Pfandbriefe bear the manual [or facsimile] signatures of two authorised representatives of the Issuer [as well as the manual signature of a control officer of [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][•]]. [The details of such exchange shall be entered into the records of the ICSDs (as defined below).]

The holders of the Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe Holders**") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests in the Global Pfandbriefe may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Note.]

"**U.S. persons**" means such persons as defined in *Regulation S* of the *United States Securities Act of 1933* and particularly includes residents of the United States as well as American stock corporations and private companies.]

[In the case of a Permanent Global Note from the Issue Date, insert:

- (2) The Pfandbriefe are represented by a Permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**" or "**Global Note**") without interest coupons, which bears the manual [or facsimile] signatures of two authorised signatories of the Issuer [as well as the manual signature of a control officer of [UniCredit Bank AG] [Citibank N.A.] [Insert other authorised signatory]]. The holders of the Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe Holders**") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests in the Global Note may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Global Note.]

[Always insert:

- (3) Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. "**Clearing System**" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**")][Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear are individually referred to as an "**ICSD**" (*International Central Securities Depository*) and, collectively, the "**ICSDs**")] [Insert different Clearing System].]

[In the case of Euroclear and CBL and if the Temporary Global Note or the Permanent Global Note is not a New Global Note, insert:

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

[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Pfandbrief is a New Global Note, insert:

- ([4]) The Pfandbriefe are issued in new global note form and are kept in custody by a common safekeeper ("**Common Safekeeper**") on behalf of both ICSDs. The principal amount of Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be the aggregate amount entered into the records of both ICSDs from time to time. The records of the ICSDs (which each ICSD holds for its customers reflecting the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the principal amount of the Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be] and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal 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 interest or purchase and cancellation of any of the Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] details of such redemption, interest payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be entered pro rata into the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Pfandbriefe reflected in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note[, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled. [For technical procedure of the ICSDs, in the case of the exercise of an optional redemption (as defined in § 4) relating to a partial redemption the outstanding Redemption Amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the reasonable discretion of the ICSDs pursuant to § 317 BGB.]]

[Insert for all Pfandbriefe:]

- ([•]) The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Pfandbriefe Holders to issue additional Pfandbriefe with identical terms, so that the same shall be consolidated and form a single series with the Series comprising the Pfandbriefe. The term "*Pfandbriefe*" shall, in the event of such increase, also comprise all additionally issued Pfandbriefe.]

§ 2

(Definitions)

Within these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"Banking Day" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System [*If the Specified Currency is Euro or if TARGET2 is needed for other reasons, insert: and TARGET2*] [is] [are] open for business [*If the Specified Currency is not Euro or if needed for other reasons, insert: and commercial banks and foreign exchange markets settle payments in*] [*Insert all relevant financial centres*].

[If TARGET2 is needed for the definition of Banking Day or in the case of Euribor as Reference Rate, insert:]

["TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-System (TARGET2).]

["Maturity Date" means

[In the case of Pfandbriefe without a fixed Maturity Date, insert:]

[the respective Call Date.]

[Otherwise:]

[Insert Maturity Date] [the Maturity Date specified in column "Maturity Date" of the table in Annex [•].]

[Insert other method to specify the Maturity Date]]

[In the case of underlying-linked Pfandbriefe, insert:]

[In the case of a Basket as Underlying:]

["Underlying" means a basket (the "**Basket**") consisting of the following Basket Components:]

[In the case of a share as Underlying or Basket Component:]¹

["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the [ordinary share] [preferred share] [share] [Insert other kind of shares] issued by [Insert share issuer] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]].)

[or, if the Underlying or Basket Components are specified in a table:] ["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the share as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of the table in Annex [●]).]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component:]

["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the [Insert name of the index] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]). The [Underlying] [Basket Components] is [specified] [[and] published] by [Insert name of the respective Index Sponsor] (the "**Index Sponsor**") and is calculated [[and] published] by [Insert name of the respective Index Calculation Agent] (the "**Index Calculation Agent**").

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the index as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of the table in Annex [●]). The [Underlying] [Basket Components] is [specified] [[and] published] by the respective Index Sponsor (see column "Index Sponsor" of the table in Annex [●]) (the "**Index Sponsor**") and is calculated [[and] published] by the respective Index Calculation Agent (see column "Index Calculation Agent" of the table in Annex [●]) (the "**Index Calculation Agent**").

[In the case of commodities as Underlying or Basket Component:]

["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the [Insert name or specifications of the commodity] ([Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]] [Insert code for other information system]) as specified at [Insert Reference Market] (the "**Reference Market**").

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the commodity as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] ([Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of the table in Annex [●]), as specified at the respective Reference Market (see column "Reference Market" of the table in Annex [●]) (the "**Reference Market**").]

[In the case of precious metals as Underlying or Basket Component:]

["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means [a troy ounce] [Insert other quantity] [gold] [silver] [platinum] [palladium] [Insert other precious metal].]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the precious metal as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●].]

[In the case of a futures contract as Underlying or Basket Component:]

["Underlying"]["Basket Component_[i]"] means the [Insert name of the futures contract] [with the Expiry Date [Insert Expiry Date] (the "**Expiry Date**") ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]) as specified at [Insert Reference Market] (the "**Reference Market**").]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["Underlying"] ["Basket Component_[i]"] means the futures contract as specified in column ["Underlying"] ["Basket Component"] of the table in Annex [●] [In the case of an Expiry Date, insert: with the Expiry Date as specified in column "Expiry Date" of the table in Annex [●]] ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /]

¹ If "Shares" are indicated as a Underlying or Basket Component, these shall not be shares of the Issuer or a company affiliated to the Issuer.

["Bloomberg"] of the table in Annex [●]), as specified at the respective Reference Market (see column "Reference Market" of the table in Annex [●]) (the "**Reference Market**").]

[In the case of an currency exchange rate as Underlying or Basket Component:]

["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the currency exchange rate for the conversion of [one] [*Insert other denomination*] [Euro] [*Insert other currency*] in [*Insert denomination*] [US-Dollar] [Swiss Francs] [Pound Sterling] [*Insert other currency*] (the "**Currency Exchange Rate**") as specified and published by the [European Central Bank] [International Spot Market] [*Insert other Fixing Sponsor*] (the "**Fixing Sponsor**") ([Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]] [*Insert code for other information system*]) (or any replacement page).]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the currency exchange rate as specified in column "Exchange Rate" of the table in Annex [●] (the "**Currency Exchange Rate**"), as specified by the Fixing Sponsor (see column "Fixing Sponsor" of the table in Annex [●]) (the "**Fixing Sponsor**") and published on [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]] [*Insert code for other information system*] (see columns ["Reuters" /] ["Bloomberg"] [*Insert code for other information system*] of the table in Annex [●]) (or any replacement page).]

[In the case of a bond as Underlying or Basket Component:]

["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means [*Insert name of the bond*] [maturing on [*Insert maturity date of the bond*]] [having no fixed maturity] [in the aggregate principal amount of [*Insert currency and the aggregate principal amount of the bond*]] [with an interest rate of [*Insert interest rate of the bond*] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]), issued by [*Insert Bond Issuer*] (the "**Bond Issuer**" [or the "**Reference Entity**") with a denomination of [*Insert denomination of the bond*].]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the bond as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of the table in Annex [●]) [maturing on [*Insert maturity date of the bond*]] [having no fixed maturity], issued by the Bond Issuer (see column "Bond Issuer" of the table in Annex [●]) (the "**Bond Issuer**" [or the "**Reference Entity**") with a specified denomination (see column "Denomination" of the table in Annex [●]).]

[In the case of a certificate as Underlying or Basket Component:]

["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means [*Insert name of the certificate*] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]), issued by [*Insert Certificate Issuer*] (the "**Certificate Issuer**").]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the certificate as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of the table in Annex [●]), issued by the Certificate Issuer (see column "Certificate Issuer" of the table in Annex [●]) (the "**Certificate Issuer**").]

[In the case of an interest rate as Underlying or Basket Component:]

["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the [[●]-month] [Euribor] [Libor] [*Insert other name of the interest rate*] (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] [*Insert other currency*].]

[or, if the Underlying or Basket Component is specified in a table:] ["**Underlying**"]["**Basket Component_[i]**"] means the interest rate as specified in column ["Underlying"]["Basket Component"] of the table in Annex [●] (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the currency as specified in column "Underlying Currency" of the table in Annex [●].]

[In the case of a fund or a exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component:]

["**Underlying**"] ["**Exchange Traded Fund**"] ["**Basket Component_[i]**"] means [*If applicable, insert: the share class*] [*Insert share class*] of [the exchange traded special fund (exchange traded fund) (ETF)] [*Insert different description*] [*Insert name of the fund*] (the "**Fund**") ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]) [*if applicable, insert: which constitutes a partial fund of the [●]*]. The shares in the [Underlying] [respective Basket Component] will be designated as a "Fund Share_[i]" (respectively). The Fund and the Fund Shares are described in the Fund Documents and are managed by [*Insert Investment Company or Management Company*] (the ["**Investment Company**"] [**Management Company**"].]

[or, if the Underlying or the Basket Components are listed in a table: ["**Underlying**"] [**Exchange Traded Fund**] ["**Basket Component_[i]**"] means [*If applicable, insert: the share class listed in the column "Share Class" of the table in Annex [●] of*] [the fund listed in the column "Fund" of the table in Annex [●] (the "**Fund**") ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: see columns ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg" /] of the table in Annex [●]). The shares in the [Underlying] [respective Basket Component] will be designated as a "**Fund**

Share_[i]" (respectively). The Fund and the Fund Shares are described in the Fund Documents and are managed by the [Investment Company] [Management Company] (the "[**Investment Company**] [**Management Company**]" listed in the column ["Investment Company"] ["Management Company"] in the table in Annex [•].)

"Fund Documents" means [•] [[the current fact sheet,] [the key investor information document (KIID),] [the detailed prospectus (including the terms and conditions),] [the annual report and the semi-annual report]] [and all other documents of the [Underlying] [respective Basket Component] [Exchange Traded Fund] specifying the conditions [for the Fund Shares] [of the Underlying] [of the respective Basket Component] [of the Exchange Traded Fund] in their respectively valid version. The respectively valid version of the Fund Documents are available at the web page [•] (or at the respective web page replacing such web page). The information contained there is also available free of charge at the offices of [UniCredit Bank AG, LCI4SS, Arabellastraße 12, 81925 Munich] [•].]

[Insert other method(s) to specify the Underlying or the Basket Components_[i]]

[If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]

[In the case of a share, index, bond, certificate or exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component, or if needed, for any other reason:]

"Relevant Exchange" means

[[*Insert Relevant Exchange*] [the exchange as specified in column "Relevant Exchange" in the table in Annex [•]].]

[or:]

[In the case of a share, bond, certificate or exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component:] [the exchange, on which the [Underlying] [respective Basket Component] is traded, and as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 in accordance with such [Underlying's] [Basket Component's] liquidity.] [the exchange with the largest trading volume in [the Underlying] [the respective Basket Component].]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component:] [the exchange, on which the components of the [Underlying] [respective Basket Component] are traded, and as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 in accordance with such [Underlying's] [Basket Component's] [or its components'] liquidity.] [the exchange with the largest trading volume in [the Underlying] [the respective Basket Component].]

[The [*Insert Relevant Exchange*] is the Relevant Exchange of the Pfandbriefe.]

[or:]

[The Relevant Exchange of the [Underlying] [respective Basket Component] at the time of the issuance of the Pfandbriefe is the exchange as specified in column "Relevant Exchange" in the table in Annex [•].]

[In the case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Underlying's] [respective Basket Component'] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent will in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "**Substitute Relevant Exchange**"). In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Exchange.]

[In the case of a share, index, bond, certificate, commodity, futures contract or exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component, or if needed, for any other reason:]

"Determining Futures Exchange" means

[[*Insert Determining Futures Exchange*] [the futures exchange as specified in column "Determining Futures Exchange" in the table in Annex [•]].]

[or:]

[In the case of a share, bond, certificate, commodity, futures contract or exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component:] [the futures exchange, on which respective derivatives on the [Underlying]

[respective Basket Component] (the "**Derivatives**") are traded, and as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 in accordance with such Derivative's liquidity.] [the futures exchange with the largest trading volume in derivatives on [the Underlying] [the respective Basket Component].]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component:] [the futures exchange, on which respective derivatives on the [Underlying] [respective Basket Component] or – if derivatives on the [Underlying] [respective Basket Component] are not traded – its components (the "**Derivatives**") are traded, and as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 in accordance with such Derivative's number or liquidity.] [the futures exchange with the largest trading volume in derivatives of the [Underlying] [respective Basket Component] or, if no derivatives are being traded with regard to the [Underlying] [respective Basket Component] itself, with the largest number and the largest trading volume of derivatives of components of the [Underlying] [respective Basket Component]; in cases of any doubt the Calculation Agent decides in its reasonable discretion (§315 BGB) by giving notice pursuant to §13.]

[[Insert Determining Futures Exchange] is the Determining Futures Exchange of the Pfandbriefe.] [The Determining Futures Exchange of the Pfandbriefe is the futures exchange as specified in column "Determining Futures Exchange" in the table in Annex [•].]

[In the case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Underlying] [respective Basket Component] [or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent will in its reasonable discretion (§ 315 BGB) by way of notice pursuant to § 12 specify another futures exchange as the relevant futures exchange (the "**Substitute Futures Exchange**"). In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Determining Futures Exchange, depending on the context, shall be deemed to refer to the Substitute Futures Exchange.]]

"Calculation Date" means

[In the case of a share as Underlying or Basket Component: [with respect to shares as Basket Components] each day on which the [Underlying] [respective Basket Component] is traded on the [respective] Relevant Exchange[.];:]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component: [with respect to indices as Basket Components] each day on which the [respective] [Reference Price] [•] is published by the [respective] Index Sponsor or the [respective] Index Calculation Agent[.];:]

[In the case of a commodity as Underlying or Basket Component: [with respect to commodities as Basket Components] each day on which the [respective] [Reference Price] [•] is published on the [respective] [Reference Market] [•] [.][:;]]

[In the case of a precious metal as Underlying or Basket Component: [with respect to precious metals as Basket Components] each day on which the [respective] Reference Price is published on the [respective] [Reference Market] [•] [.][:;]]

[In the case of a futures contract as Underlying or Basket Component: [with respect to futures contracts as Basket Components] each day on which the [respective] Reference Price is published on the [respective] [Reference Market] [•] [.][:;]]

[In the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component: [with respect to currency exchange rates as Basket Components] each day on which the [respective] Reference Price is specified and published by the [respective] Fixing Sponsor [.][:;]]

[In the case of a bond as Underlying or Basket Component: [with respect to bonds as Basket Components] each day on which the [Underlying] [respective Basket Component] is traded on the Relevant Exchange[.];:]

[In the case of a certificate as Underlying or Basket Component: [with respect to certificates as Basket Components] each day on which the [Underlying] [respective Basket Component] is traded on the [respective] Relevant Exchange[.];:]

[In the case of an interest rate as Underlying or Basket Component: [with respect to interest rates as Basket Components] each day on which the [respective] Reference Price [at the Relevant Time] is published on the [relevant] Screen Page[.];:]

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component: [with respect to funds as Basket Components] each day on which the [respective] Reference Price is published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] [.][:;]]

[In the case of an exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component: [with respect to exchange traded funds (ETFs) as Basket Components] each day on which the [[respective] Reference Price is published by the [respective] [Investment Company] [Management Company]] [.][:;]]

[Insert other method(s) to specify a Calculation Date]]

["**Reference Price**" means

[In the case of a share as Underlying or Basket Component: [with respect to shares as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:;]]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component: [with respect to indices as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by [the [respective] Index Sponsor] [or] [the [respective] Index Calculation Agent] [.][:;]]

[In the case of a commodity as Underlying or Basket Component: [with respect to commodities as Basket Components] the official [settlement price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published on the Reference Market[.][:;]]

[In the case of a precious metal as Underlying or Basket Component: [with respect to precious metals as Basket Components] [the [PM Fixing] [AM Fixing] [London Silver Fixing] [Insert other fixing] [US-Dollar / troy ounce] [Insert other unit] [(2:00 p.m. London time)] [(11:00 a.m. London time)] [Insert other time and other financial centre] of the [Underlying] [respective Basket Component], as published by [the London Bullion Market Association] [the London Platinum & Palladium Market] (the "**Reference Market**") ([Reuters: [GOLDLNPA=] [GOLDLNAM=] [XAGFIX=] [XPTFIXPM=] [XPDFIXPM=] [Insert other page]] [Insert other financial information provider and other page] (or any replacement page)).] [or:]

[the Reference Price as specified in column "Reference Price" of the table in Annex [•], and determined and published at the Reference Market (the "**Reference Market**") (see column "Reference Market" of the table in Annex [•]).]]

[In the case of a futures contract as Underlying or Basket Component: [with respect to futures contracts as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Reference Market[.][:;]]

[In the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component: [with respect to currency exchange rates as Basket Components] the official [fixing price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as specified and published by the Fixing Sponsor[.][:;]]

[In the case of a bond as Underlying or Basket Component: [with respect to bonds as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:;]]

[In the case of a certificate as Underlying or Basket Component: [with respect to certificates as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:;]]

[In the case of an interest rate as Underlying or Basket Component: [with respect to interest rates as Basket Components] the [Underlying] [respective Basket Component] as published on the Screen Page [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [Insert other Screen Page] (or any replacement page) (the "**Screen Page**") [at [11:00 a.m.] [Insert other time] ([[Munich] [Frankfurt] [London] [Brussels] [Insert other financial centre] time (the "**Relevant Time**"))].] If several interest rates for the [Underlying] [respective Basket Component] [insert other description] are published on the Screen Page at the Relevant Time, the Reference Price shall equal [the interest rate most recently published] [the interest rate closest to the Relevant Time] [the average of all published interest rates] [insert other description] [(except for the highest and the lowest rate or, if several highest or lowest rates are displayed, only one of these rates)] [insert other description][.][:;]]

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component: [with respect to funds as Basket Components] the net asset value ("**NAV**") of the [Underlying] [respective Basket Component] [as published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] [and at which the redemption of fund shares [against immediate cash payment] is actually possible]] [.][:;]]

[In the case of an exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component: [with respect to exchange traded funds (ETFs) as Basket Components] the official [closing price] [opening price] [spot price] [Insert other Reference Price] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:;]]

[Insert other method(s) to specify the Reference Price]]

[If applicable, insert the following definitions for the specification of the Reference Prices of the Underlying:]

["**Relevant Reference Price**" means [the Reference Price on the [Valuation Date] [Observation Date ([initial] [k] [final]).] [Insert other method(s) to specify the Relevant Reference Price]]

["**R (initial)**" means [Insert price] [the Reference Price on the Observation Date (initial).] [R (initial) as specified in column "R (initial)" of the table of the Annex [•].] [Insert other method(s) to specify R (initial)]]

["**R ([k][•])**" means [Insert price] [the Reference Price on the Observation Date ([k][•]).] [R ([k][•]) as specified in column "R ([k][•])" of the table of the Annex [•].] [Insert other method(s) to specify R ([k][•])]]

["**R (final)**" means [Insert price] [the Reference Price on the Observation Date (final).] [R (final) as specified in column "R (final)" of the table of the Annex [•].] [Insert other method(s) to specify R (final)]]

["**R min**" means [the lowest [Reference Price] [price] during the Observation Period [(k)[•]].] [Insert other method(s) to specify R min]]

["**R max**" means [the highest [Reference Price] [price] during the Observation Period [(k)[•]].] [Insert other method(s) to specify R max]]

["**R Best In**" means [the [highest] [lowest] [Reference Price] [price] during the Best In Period_[i].] [Insert other method(s) to specify R Best In]]

[In the case of a fund or exchange traded fund (ETF) as deliverable asset, insert:

"NAV" is the official net asset value of one fund share, as published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] [and at which the redemption of fund shares [against immediate cash payment] is actually possible.

["NAV (final)" means [Insert NAV] [the NAV on the Observation Date (final).] [the NAV (final) as specified in column "NAV (final)" of the table of the Annex [•].] [Insert other method(s) to specify NAV (final)]]

[If applicable, insert the following definitions for the specification of the Reference Prices of a Basket as Underlying:]

["**Basket Value_[i] (initial)**" [means [Insert price] [the [sum] [arithmetic average] of K_[i] (initial) of all Basket Components_[i].] [will be specified by the Calculation Agent in accordance with the following formula: [Insert formula to specify Basket Value_[i] (initial).] [Insert other method(s) to specify Basket Value_[i] (initial)]]

["**Basket Value_[i] ([k][•])**" [means [Insert price] [the [sum] [arithmetic average] of K_[i] ([k][•]) of all Basket Components_[i].] [will be specified by the Calculation Agent in accordance with the following formula: [Insert formula to specify Basket Value_[i] ([k][•]).] [Insert other method(s) to specify Basket Value_[i] ([k][•])]]

["**Basket Value_[i] (final)**" [means [Insert price] [the [sum] [arithmetic average] of K_[i] (final) of all Basket Components_[i].] [will be specified by the Calculation Agent in accordance with the following formula: [Insert formula to specify Basket Value_[i] (final).] [Insert other method(s) to specify Basket Value_[i] (final)]]

[If applicable, insert the following definitions for the specification of the Reference Prices of the Basket Components:]

["**K_[i] (initial)**" means in respect to the Basket Component_[i] [Insert price] [the respective Reference Price on the Observation Date (initial).] [K_[i] (initial) as specified in column "K_[i] (initial)" of the table in Annex [•].] [Insert other method(s) to specify K_[i] (initial)] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]]

["**K_[i] ([k][•])**" means in respect to the Basket Component_[i] [Insert price] [the respective Reference Price on the Observation Date ([k][•]).] [K_[i] ([k][•]) as specified in column "K_[i] ([k][•])" of the table in Annex [•].] [Insert other method(s) to specify K_[i] ([k][•])] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]]

["**K_[i] (final)**" means in respect to the Basket Component_[i] [Insert price] [the respective Reference Price on the Observation Date (final).] [K_[i] (final) as specified in column "K_[i] (final)" of the table in Annex [•].] [Insert other

method(s) to specify $K_{[i]}$ (final)] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]

[" **$K_{[i]}$ min**"] means in respect to the Basket Component_[i] the lowest [Reference Price] [price] of the respective Basket Component_[i] during the Observation Period [(k)[●]].] [Insert other method(s) to specify $K_{[i]}$ min] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]

[" **$K_{[i]}$ max**"] means in respect to the Basket Component_[i] the highest [Reference Price] [price] of the respective Basket Component_[i] during the Observation Period [(k)[●]].] [Insert other method(s) to specify $K_{[i]}$ max] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]

[" **$K_{[i]}$ Best In**"] means in respect to the Basket Component_[i] the [highest] [lowest] [Reference Price] [price] of the respective Basket Component_[i] during the Best In Period_[i].] [Insert other method(s) to specify $K_{[i]}$ Best In] [If the Basket Components are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated]

[If applicable, insert the following definitions for the performance of the Underlying or the Basket Components:]

["**Performance of the Underlying**"] means [the quotient of R (final) divided by R (initial).] [Alternatively, if the Underlying is a Basket:] [the quotient of Basket Value (final) divided by Basket Value (initial).] [Insert other method(s) to specify the performance of the Underlying]

["**Performance of the Basket Component_[i]**"] means [the quotient of $K_{[i]}$ (final) divided by $K_{[i]}$ (initial).] [Insert other method(s) to specify the performance of the Basket Component_[i]]

[If the Underlying or a Basket Component is traded in a currency, which is different to the Specified Denomination, and if the Pfandbriefe do not provide a quanto-element, insert the following definitions for the Currency Exchange Rate:]

["**FX**"] means [the official [fixing price] [Insert other price] for the conversion of [one] [●] [Euro] [Insert other currency] in [US-Dollar] [Swiss Francs] [Pound Sterling] [Insert other currency] (the "**Currency Exchange Rate**") ([Reuters: [ECB37] [●]] [Bloomberg: [●]] [Insert other screen page] (or any replacement page)) as published by [the European Central Bank] [Insert other Fixing Sponsor] (the "**Fixing Sponsor**").] [Insert other method(s) to specify FX]]

["**FX (initial)**"] means [FX on the [Observation Date (initial)] [FX-Observation Date (initial)] [Valuation Date] [FX-Valuation Date].] [Insert other method(s) to specify FX (initial)]]

["**FX ((k)[●])**"] means [FX on the [Observation Date ((k)[●])] [FX-Observation Date ((k)[●])] [Valuation Date] [FX-Valuation Date].] [Insert other method(s) to specify FX ((k)[●])]]

["**FX (final)**"] means [FX on the [Observation Date (final)] [FX-Observation Date (final)] [Valuation Date] [FX-Valuation Date].] [Insert other method(s) to specify FX (final)]]

["**FX-Observation Date**"] means [●].]

["**FX-Valuation Date**"] means [●].]

["**FX-Calculation Date**"] means each day on which FX is published by the Fixing Sponsor.]

[If applicable, insert the following definitions for days, on which the Calculation Agent specifies certain prices/values of the Underlying or Basket Components:]

["**Observation Date (initial)**"] means [Insert date] [the Observation Date (initial) as specified in column "Observation Date (initial)" of the table in Annex [●].] [Insert other method(s) to specify Observation Date (initial)]]

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately [Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Observation Date(s): preceding] [Insert in the case of Following Business Day Convention for Observation Date(s): next following] Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Observation Date (initial) [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]].]

["**Observation Date** ([k][●)]" means *[Insert date]* [the Observation Date ([k][●)] as specified in column "Observation Date ([k][●)]" of the table in Annex [●].] *[Insert other method(s) to specify Observation Date ([k][●)]]*

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately *[Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Observation Date(s): preceding]* *[Insert in the case of Following Business Day Convention for Observation Date(s): next following]* Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Observation Date ([k][●)] [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]].]

[The previous paragraph will be repeated for each additional Observation Date ([k][●)]]

["**Observation Date (final)**" means *[Insert date]* [the Observation Date (final) as specified in column "Observation Date (final)" of the table in Annex [●].] *[Insert other method(s) to specify Observation Date (final)]*

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately *[Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Observation Date(s): preceding]* *[Insert in the case of Following Business Day Convention for Observation Dates: next following]* Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Observation Date (final) [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], provided that the Observation Date (final) shall in no event be postponed to a later day than the [fifth] [●] Banking Day prior to the Maturity Date. If this Banking Day is not a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], the Observation Date (final) is the immediately preceding Banking Day, which is also a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]]. [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

[If applicable, insert the following definitions for days, on which a payable amount under the Pfandbriefe is specified:]

["**Valuation Date**" means *[Insert Valuation Date]* [the [fifth] [●] Banking Date prior to the Maturity Date.] [the Valuation Date as specified in column "Valuation Date" of the table in Annex [●].] *[Insert other method(s) to specify Valuation Date]*

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component]_t] [all Basket Components]], the immediately *[Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Valuation Date: preceding]* *[Insert in the case of Following Business Day Convention for Valuation Date: next following]* Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [fifth] [●] Banking Day prior to the Maturity Date. If this Banking Day is not a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], the Valuation Date is the immediately preceding Banking Day, which is also a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]]. [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

["**Valuation Date for Interests**" means *[Insert Valuation Date]* [the [fifth] [●] Banking Date prior to the Maturity Date.] [the Valuation Date for Interests as specified in column "Valuation Date for Interests " of the table in Annex [●].] *[Insert other method(s) to specify Valuation Date for Interests]*

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately *[Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Valuation Date: preceding]* *[Insert in the case of Following Business Day Convention for Valuation Date: next following]* Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date for Interests [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], provided that the Valuation Date for Interests shall in no event be postponed to a later day than the [fifth] [●] Banking Day prior to the Maturity Date. If this Banking Day is not a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], the Valuation Date for Interests is the immediately preceding Banking Day, which is also a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]]. [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

["**Valuation Date for Additional Amounts**" means *[Insert Valuation Date]* [the [fifth] [●] Banking Date prior to the Maturity Date.] [the Valuation Date for Additional Amounts as specified in column "Valuation Date for Additional Amounts" of the table in Annex [●].] *[Insert other method(s) to specify Valuation Date for Additional Amounts]*

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately *[Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Valuation Date: preceding]* *[Insert in*

the case of Following Business Day Convention for Valuation Date: next following] Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Valuation Date for Additional Amounts [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], provided that the Valuation Date for Additional Amounts shall in no event be postponed to a later day than the [fifth] [●] Banking Day prior to the Maturity Date. If this Banking Day is not a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], the Valuation Date for Additional Amounts is the immediately preceding Banking Day, which is also a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]]. [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

["**Final Valuation Date**" means [*Insert Valuation Date*] [the [fifth] [●] Banking Date prior to the Maturity Date.] [the Final Valuation Date as specified in column "Final Valuation Date" of the table in Annex [●].] [*Insert other method(s) to specify Final Valuation Date*]

If this day is not a Calculation Date [with respect to [a Basket Component] [all Basket Components]], the immediately [*Insert in the case of Preceding Business Day Convention for Valuation Date:* preceding] [*Insert in the case of Following Business Day Convention for Valuation Date:* next following] Banking Day, which is a Calculation Date shall be the Final Valuation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], provided that the Final Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [fifth] [●] Banking Day prior to the Maturity Date. If this Banking Day is not a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]], the Final Valuation Date is the immediately preceding Banking Day, which is also a Calculation Date [with respect to [the respective Basket Component] [all Basket Components]]. [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

[*If applicable, insert the following definitions of periods, during which certain prices/values of the Underlying or Basket Components will be specified:*

["**Observation Period** [(k[●])]" means [*Insert Observation Period*] [the Observation Period as specified in column "Observation Period" of the table in Annex [●]] [*or:*] [each [day] [Calculation Date] between [*Insert first day of the Observation Period*] [(including)] [(excluding)] and [*Insert last day of the Observation Period*] [(including)] [(excluding)] [(both including)].] [*Repeat previous paragraph for each further Observation Period*]

["**Best In Period**" means [*Insert Best In Period*] [the Best In Period as specified in column "Best In Period" of the table in Annex [●]] [*or:*] [each [day] [Calculation Date] between [*Insert first day of the Best In Period*] [(including)] [(excluding)] and [*Insert last day of the Best In Period*] [(including)] [(excluding)] [(both including)].] [*Repeat previous paragraph for each further Best In Period*]

[*In the case of Pfandbriefe with automatic early redemption, insert:*

[*If applicable, insert the following definitions for Minimum or Maximum Amounts:*

["**Bonus Amount**" means [*Insert Bonus Amount*] [the Bonus Amount as specified in column "Bonus Amount" of the table in Annex [●]].]

["**Minimum Amount**" means [*Insert Minimum Amount*] [the Minimum Amount as specified in column "Minimum Amount" of the table in Annex [●]].]

["**Maximum Amount**" means [*Insert Maximum Amount*] [the Maximum Amount as specified in column "Maximum Amount" of the table in Annex [●]].]

[*If applicable, insert the following definitions for thresholds/barriers:*

["**Strike_[i]**" means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Strike*] [the Strike as specified in column "Strike" of the table in Annex [●]].] [*If the Strikes_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

["**Bonus Level_[i]**" means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Bonus Level*] [the Bonus Level as specified in column "Bonus Level" of the table in Annex [●]].] [*If the Bonus Levels_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

["**Cap Level_[i]**" means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Cap Level*] [the Cap Level as specified in column "Cap Level" of the table in Annex [●]].] [*If the Cap Levels_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

["**Barrier Level**_[i]"] means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Barrier Level*] [the Barrier Level as specified in column "Barrier Level" of the table in Annex [•]].] [*If the Barrier Levels_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

["**Reverse Level**"] means [*Insert Reverse Level*] [the Reverse Level as specified in column "Reverse Level" of the table in Annex [•]].]

["**Protection Level**"] means [*Insert Protection Level*] [the Protection Level Level as specified in column "Protection Level" of the table in Annex [•]].]

["**Lower Barrier**_[i]"] means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Lower Barrier*] [the Lower Barrier as specified in column "Lower Barrier" of the table in Annex [•]].] [*If the Lower Barriers_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

["**Upper Barrier**_[i]"] means [for the Basket Component_[i]] [*Insert Upper Barrier*] [the Upper Barrier as specified in column "Upper Barrier" of the table in Annex [•]].] [*If the Upper Barriers_[i] are not specified in a table in the annex, the relevant paragraph for each Basket Component will be repeated*]

[*If applicable, insert the following definitions for the Ratio:*

["**Ratio**"] means [*Insert Ratio*] [[the Ratio] [the number of deliverable [Underlyings] [Basket Components] [assets] [per Specified Denomination]] as specified in column "Ratio" of the table in Annex [•]].] [*or:*] [[the Ratio] [the number of deliverable [Underlyings] [Basket Components] [assets] [per Specified Denomination]], as specified by the Calculation Agent as follows: [*Insert provision/formula for the calculation or specification of the Ratio*] [The Ratio shall be rounded [up] [down] to [six] [four] [•] decimals, with [0.000005] [0.00005] [•] being rounded [upwards] [downwards].]]

[*If applicable, insert the following definitions for the Participation Factor:*

["**Participation Factor**"] means [*Insert Participation Factor*] [the Participation Factor as specified in column "Participation Factor" of the table in Annex [•]].] [*or:*] [the Participation Factor as specified by the Calculation Agent as follows: [*Insert provision/formula for the calculation or specification of the Participation Factor*] [The Participation Factor shall be rounded [up] [down] to [six] [four] [•] decimals, with [0.000005] [0.00005] [•] being rounded [upwards] [downwards].]]

[*If in § 6 a replacement determination clause has been included, insert the following definitions for the Clearance System and the Settlement Cycle:*

["**Clearance System**"] means

[*In the case of a share, bond or certificate as Underlying or Basket Component:*] [[with respect to [shares] [bonds] [certificates] as Basket Components] the domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as specified by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB).]

[*In the case of an index as Underlying or Basket Component:*] [[with respect to indices as Basket Components] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as specified by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB).]

[*In the case of a fund as Underlying or Basket Component:*] [[with respect to funds as Basket Components] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as specified by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB).]

[*Insert other method(s) to specify the Clearance System*]]

["**Clearance System Business Day**"] means, with respect to a Clearance System, any day (other than a Saturday or Sunday) on which such Clearance System is open for the acceptance and execution of settlement instructions.]

["**Settlement Cycle**"] means

[*In the case of a share, bond or certificate as Underlying or Basket Component:*] [[with respect to [shares] [bonds] [certificates] as Basket Components] [the period of Clearance System Business Days following a trade on the Relevant Exchange in the [Underlying] [respective Basket Component], in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange.]

[In the case of an index as Underlying or Basket Component:] [[with respect to indices as Basket Components] [the period of Clearance System Business Days following a trade on the Relevant Exchange in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component], in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange.]

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component:] [[with respect to funds as Basket Components] [the period of Clearance System Business Days following a trade on [the Relevant Exchange] [trading system] in the [Underlying] [respective Basket Component], in which settlement will customarily occur according to the rules of that [Relevant Exchange] [trading system].]

[Insert other method(s) to specify the Settlement Cycle]]

[If § 6 provides for an Issuer's Irregular Call Right in the case of a Change in Law, Hedging Disruption or Increased Cost of Hedging, insert:]

["**Change in Law**" means that due to

- (a) the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or
- (b) a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities),

in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer

- (a) the holding, acquisition or sale of [the Underlying] [the Basket Components] is or becomes wholly or partially illegal or

[Insert in each case, except in the case of listing at the Borsa Italiana S.p.A.:

- (b) the costs associated with the obligations under the Pfandbriefe have increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),

if such changes become effective on or after the Issue Date of the Pfandbriefe.]

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is not able to

- (a) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which in the reasonable discretion of the Issuer (§ 315 BGB) are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Pfandbriefe, or
- (b) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets (respectively)

under conditions which are economically substantially equal to those on the Issuer Date of the Pfandbriefe.]

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer has to pay a substantially higher amount of taxes, duties, expenditures and fees (with the exception of broker fees) compared to the Issue Date in order to

- (a) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which in the reasonable discretion of the Issuer (§ 315 BGB) are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Pfandbriefe, or
- (b) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets, respectively,

with increased costs due to a deterioration of the creditworthiness of the Issuer not to be considered Increased Cost of Hedging.]

[If applicable, insert the following definitions for certain events:

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component:]

["**Fund Event**" means any of the following events occurring on or after [insert date] (the "**Trade Date**") and being material in the reasonable discretion of the Calculation Agent (§ 315 BGB):

- (a) without the approval of the Calculation Agent, modifications are made to one of the Fund Documents which, in the reasonable discretion of the Calculation Agent (§ 315 BGB), compromise the ability of the Issuer to hedge its obligations under the Pfandbriefe. Such modifications include in particular modifications regarding (i) the risk profile of the Fund, (ii) the investment goals, investment strategy or investment restrictions of the Fund, (iii) the currency of the Fund Shares, (iv) the method in which the NAV is calculated or (v) the time schedule for the subscription, redemption or transfer of the Fund Shares;]

- [(b) requests for the redemption, subscription or the transfer of Fund Shares are not or are only partially executed;]
- [(c) fees, surcharges, deductions, imposts, premiums, taxes or similar fees are imposed for the issuance or redemption of Fund Shares;]
- [(d) the [Investment Company] [Management Company] misses the planned or customary publication of the NAV or the publication of the NAV as prescribed by the Fund Documents;]
- [(e) a change in the legal form of the Fund;]
- [(f) a change of important persons in key positions of the [Investment Company] [Management Company] or in the management of the Fund;]
- [(g) (i) a change in the legal, financial, tax or regulatory treatment of the Fund or the [Investment Company] [Management Company]; or (ii) the suspension, revocation, repeal or absence of the registration or licence of the Fund or the [Investment Company] [Management Company]; or (iii) the repeal of a relevant authorisation or permission of the Fund or the [Investment Company] [Management Company] by the competent authority; or (iv) the initiation of a regulatory investigation, the sentencing by a court or the order of a competent authority regarding the activity of the Fund, the [Investment Company] [Management Company] or of important persons in key positions of the [Investment Company] [Management Company] or the management of the Fund due to misconduct, breach of the law or similar reasons;]
- [(h) a violation by the Fund or the [Investment Company] [Management Company] of the investment objectives, the investment strategy or the investment limitations of the Fund (as defined in the Fund Documents) which is material in the reasonable discretion (§315 BGB) of the Calculation Agent as well as a violation by the Fund or the [Investment Company] [Management Company] against laws or regulations;]
- [(i) a change in laws or regulations or in their implementation or interpretation (whether formal or informal) which would render it unlawful or impracticable for the Issuer to abide by its agreements to hedge its obligations under the Pfandbriefe or which would cause substantial costs (a "**Hedge Event**")]
- [(j) a transgression of the volume held by the Issuer on a pro rata basis either alone or together with a third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to the Pfandbriefe by [20] [*insert other percentage*]% of the outstanding Fund Shares;]
- [(k) financial and other regulations requiring the Issuer to consolidate the Fund;]
- [(l) reasons unrelated to the Pfandbriefe forcing the Issuer to sell or return the Fund Shares;]
- [(m) an event or circumstance that has or could have the following consequences: (i) the discontinuance of the issuance of further Fund Shares or the redemption of existing Fund Shares; or (ii) the reduction of the number of the Fund Shares of an owner of such shares due to reasons outside of the control of such owner; or (iii) payments regarding a redemption of Fund Shares are rendered wholly or partially by means of dividends in kind instead of cash dividends; or (iv) the creation of so-called Side Pockets Shares for segregated assets;]
- [(n) the [Investment Company,] [Management Company,] [accountant] [Custodian] [administrator] [●] or another service provider providing services for the Fund ceases to provide such services or loses its license, permission, eligibility or authorisation and is not immediately replaced by another service provider of similar standing;]
- [(o) the initiation of insolvency proceedings, a spin-off, a re-classification or consolidation such as a change in the share class of the Fund or the merger of the Fund with another fund;]
- [(p) an effective court order or resolution about the winding up, dissolution, cessation, liquidation or an event having a similar effect with regard to the Fund or the share class;]
- [(q) a change in tax laws and regulations or a change in case law or administrative practice of the tax authorities which in the reasonable discretion of the Calculation Agent (§ 315 BGB) has adverse consequences on the Issuer or a Pfandbriefe Holder (a "**Tax Event**")]
- [(r) the historical [20] [●] day volatility of the Underlying exceeds a volatility level of [20] [*insert other percentage*], with the annualised volatility based on the daily logarithmised yield of the Underlying of the immediately preceding [20] [●] calculation days on a Banking Day (t) being determined by means of the following formula:

[insert formula to determine the historical [20] [●] day volatility]

- [(s) Changes in the investment or disbursement policy of the reference fund, which can have a material adverse effect on the amount of disbursements of the reference fund, as well as disbursements that diverge materially from the previous disbursement policy of the Fund;]
- [(t) the Fund or the [Investment Company] [Management Company] or a company affiliated with it materially breaches or terminates the contract entered into with the Issuer with regard to the issuance of the Pfandbriefe and the direct and indirect sale and distribution of Fund Shares;]
- [(u) the Fund or the [Investment Company] [Management Company] fails, contrary to its previous practice, to provide the Calculation Agent with information which the Calculation Agent deems reasonably necessary to promptly control compliance with the investment guidelines or investment limitations of the Fund;]
- [(v) the [Investment Company] [Management Company] or the Fund fails to make the audited statement of accounts and (where applicable) semi-annual report as promptly as possible upon request available to the Calculation Agent;]
- [(w) any other event that can have a noticeable and not only temporary adverse effect on the NAV of the Fund or the ability of the Issuer to hedge its obligations under the Pfandbriefe;]
- [(x) [(i) the Fund or the [Investment Company] [Management Company] or a company affiliated with it materially breaches, changes or terminates the contract entered into with the Issuer with regard to the issuance of the Pfandbriefe and the direct and indirect sale and distribution of Fund Shares; or (ii) any commission agreed upon with the Issuer with regard to the assets held by the reference fund is reduced;]
- [(y) the publication of the NAV no longer occurs in [Euro] [*Insert other currency*]].

[*If necessary, insert further Fund Event(s)*]

The Calculation Agent will notify the determination of a Fund Event in accordance with § 12. It is not bound to supervise whether one of the events mentioned above has occurred.]

["**Liquidation Proceeds**" is the weighted average price, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§315 BGB), at which a Hypothetical Investor can sell the number of Fund Shares that is necessary to hedge against price risks deriving from the Pfandbriefe promptly upon occurrence of a Fund Event. The Calculation Agent determines the average price based on actual trading prices and adjusts those prices by considering the depth of the market, the applicable interest rates, the volatility of the Fund Shares and the respective transaction costs.]

["**Hypothetical Investor**" is a public limited company with its registered seat in [Germany] [*Insert other jurisdiction*].]

[*Insert additional definitions, if necessary*]

§ 3

([Interest][,] [Additional Amount])

[*In the case of non-interest bearing Pfandbriefe insert:*]

[The Pfandbriefe are non-interest bearing.]

[*In the case of zero coupon Pfandbriefe insert:*]

- (1) During their lifetime, there will be no periodic interest payment on the Pfandbriefe.
- (2) In the case the Issuer fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest will accrue at the [Amortisation Yield] [default rate of interest² established by law] on the [outstanding Aggregate Principal Amount] [Specified Denomination] from (and including) the Maturity Date to (but

² The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (BGB) is five percentage points (if no consumer is involved) or eight percentage points (if at least one consumer is involved) above the basic rate of interest published by the German Central Bank (Deutsche Bundesbank) from time to time.

excluding) the point in time, on which principal and interest from or in relation to the Pfandbriefe are made available to the Clearing System.

[In the case of dual currency Pfandbriefe and partially paid Pfandbriefe, insert all issue-specific details here:]

[Insert for all interest-bearing Pfandbriefe:]

[(1) The Pfandbriefe shall bear interest on their outstanding Aggregate Principal Amount from [Insert Interest Commencement Date] (the "**Interest Commencement Date**") [(including)] [(excluding)] [for each Interest Period] to the [Maturity Date] [Insert Final Interest Payment Date] (the "**Final Interest Payment Date**") [(excluding)] [(including)] at the Interest Rate per annum. The respective Interest Amount shall, subject to a postponement [If adjustment is applicable: or adjustment] pursuant to § 8 (2), be payable [quarterly] [semi-annually] [annually] [Insert other Interest payment frequency] [in arrear] on each Interest Payment Date pursuant to the provisions in § 8 (1). [Insert in the case of a long first Interest Period: starting on [Insert first Interest Payment Date]].

"**Interest Payment Date**" means

[[the] [each of the following days:] [Insert fixed Interest Payment Date(s)]

[or:]

[the [Insert Interest Payment Date(s)] of each year.]

[or:]

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

"**Interest Period**" means

[each period from the Interest Commencement Date [(including)] [(excluding)] to the first Interest Payment Date [(excluding)] [(including)] and from each Interest Payment Date [(including)] [(excluding)] to the respective following Interest Payment Date [(excluding)] [(including)]. [Insert Interest Period(s)]

[Insert if necessary:]

[If Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date, insert: The first payment of interest will be made on [Insert Interest Commencement Date] and amounts to [Insert Initial Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount or each Specified Denomination)] for [the Aggregate Principal Amount] [each Specified Denomination].]

[If Final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date, insert: Interest in respect of the period from [Insert Interest Payment Date preceding the Final Interest Payment Date] [(including)] [(excluding)] to the [Valuation Date] [Observation Date [(final)] [Maturity Date] [Insert other Date] [(excluding)] [(including)] will amount to [Insert Final Broken Amount] for [the Aggregate Principal Amount] [each Specified Denomination].]

[If TEFRA D Rules apply, insert: Prior to the Exchange Date, payments of interest shall be made only upon presentation of the Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Beneficial Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

[Insert in the case of fixed rate Pfandbriefe:]

[(2) The interest rate (the "**Interest Rate**") for each Interest Period is [Insert Interest Rate].]

[In the case of Pfandbriefe which provide for different fixed interest rates for each Interest Period, insert:]

[(2) The relevant interest rate (the "**Interest Rate**") for the respective Interest Period is specified as follows:

[Insert Interest Rate for each Interest Period]]

[In the case of Euribor/Libor or other reference rate-linked floating rate Pfandbriefe (Screen Page Determination) insert:]

- (2) The interest rate (the "**Interest Rate**") for the relevant Interest Period is the [●]-[Euribor] [[US-Dollar] [Insert other currency] Libor] [Insert other Reference Rate] (the "**Reference Rate**") [multiplied with the factor [●]] which will be specified as follows:
- (a) if only one offered quotation is available on the Screen Page, the offered quotation; or
 - (b) if more than one offered quotation is available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (rounded if necessary to nearest one [If the Reference Rate is Euribor, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not Euribor, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro] [US-Dollar] [Insert other currency] (the "**Reference Currency**") for the respective Interest Period, for which offered quotations appear on the Screen Page, or which, if applicable, at [11:00] [●] [a.m.][p.m.] ([If the Reference Rate is the Euribor, insert: Brussels] [If the Reference Rate is the Euribor, insert: London] [Insert other financial centre] time) on the Interest Determination Date [In the case of a Margin, insert: [plus] [minus] the Margin].

[The "**Margin**" amounts to [Insert percentage] per cent per annum.]

"**Interest Determination Date**" means the [second] [Insert other number of days] [If the Reference Rate is the Euribor, insert: TARGET] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] Banking Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [If the Reference Rate is the Euribor, insert: "**TARGET Banking Day**" means a day on which TARGET2 is operational.] ["[If the Reference Rate is the Libor, insert: **London**] [Insert other financial centre] **Banking Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre]].

"**Screen Page**" means [Insert relevant Screen Page] (or any replacement Page).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available at such time, or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [If the Reference Rate is the Euribor, insert: Euro-Zone] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] interbank market at approximately [11:00] [●] [a.m.] [p.m.] ([If the Reference Rate is the Euribor, insert: Brussels] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded as described above) of such offered quotations.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the offered quotations (rounded as described above) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. [11:00 a.m.] [●] ([If the Reference Rate is the Euribor, insert: Brussels] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period in a representative amount by leading banks in the [If the Reference Rate is the Euribor, insert: Euro-Zone] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] interbank market; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered

quotations for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [If the Reference Rate is the Euribor, insert: Euro-Zone] [If the Reference Rate is the Libor, insert: London] [Insert other financial centre] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be specified in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page (rounded as described above) on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered.

"**Reference Banks**" means in the case of (a) above, those branches of the banks, whose offered quotations were used to specify such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those branches of the banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. [Insert names of the Reference Banks]

[If the Reference Rate is the Euribor, insert: "**Euro-Zone**" means the countries and territories listed in the Annex of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended.]

[Insert another method to specify the reference rate-linked floating Interest Rate]

[In the case of ISDA determination, insert:

- (2) The interest rate (the "**Interest Rate**") for each Interest Period corresponds to the relevant ISDA Rate [plus] [minus] the margin.

"**ISDA Rate**" means for an Interest Period the rate corresponding to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent in the context of an interest rate swap transaction if the Calculation Agent were to act as calculation agent for such swap transaction, such determination occurring pursuant to an agreement declaring the 2006 ISDA Interest Rate and Currency Definitions (in the version that is valid, current, updated and published by the International Swaps and Derivatives Association on their website at www.isda.org (or a successor website) on the Issue Date) part of the contract and according to which

- (a) the Floating Rate Option corresponds to [●],
- (b) the Designated Maturity means a period [Insert period from/to], and
- (c) the relevant Reset Date corresponds to [If the applicable Floating Rate Option is based on the London Interbank Offer Rate ("Libor") or the Eurozone Interbank Offer Rate ("Euribor") for a currency: the first day of this Interest Period] [In any other case: [●]].

For purposes of this subparagraph (2), (i) "**Floating Rate**", "**Calculation Agent**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**" and "**Reset Date**" have the meaning accorded to these terms in the ISDA Definitions, and (ii) "**Eurozone**" means the area of those member states of the European Union which pursuant to the contract adopt the uniform currency.

[The "**Margin**" amounts to [Insert percentage] per cent per annum.]]

[In the case of underlying-linked floating rate Pfandbriefe, insert:]

- (2) The Interest Rate (the "**Interest Rate**") for each Interest Period equals the percentage rate specified by the Calculation Agent on each Interest Determination Date as follows:

[Insert method/formula for the calculation or specification of the Interest Rate]

["**Interest Determination Date**" means the [●] Banking Day prior to the respective Interest Payment Date]

[Insert other method to specify the Interest Determination Date]

The method for the determination and specification of the Interest Rate may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7.

[In the case of all floating rate Pfandbriefe, insert:]

[(3)] [In the case of a Minimum Interest Rate, insert:]

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

[In the case of a Maximum Interest Rate, insert:]

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

[In the case of all interest-bearing Pfandbriefe, insert:]

[(3)][(4)] The Interest Amount (the "**Interest Amount**") will be calculated by the Calculation Agent, by multiplying the product of the Interest Rate and the Day Count Fraction with [the outstanding Aggregate Principal Amount] [each Specified Denomination].]

[(4)][(5)] The Calculation Agent will arrange for the Interest Rate, each Interest Amount for the respective Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and every stock exchange, on which the Pfandbriefe are at that point of time listed or admitted to trading and whose regulations require a notification to the stock exchange as soon as possible after their determination but in no event later than on the [fourth] [•] Banking Day following its calculation. In the case of an extension or shortening of the Interest Period, the Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be adjusted in the reasonable discretion (§ 315 BGB) (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such adjustment will be promptly notified to any stock exchange, on which the Pfandbriefe are then admitted or traded and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12.]

[In the case of all interest-bearing Pfandbriefe and, if applicable, for Zero Coupon Pfandbriefe, insert:]

[(5)][(6)] [No Day Count Fraction is applicable.]

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):]

[In the case of Actual / Actual (ICMA), insert:]

[If the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, insert:] [the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Periods in any year.] [If the Calculation Period is longer than one Interest Period, insert:] [the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Interest Period and (2) the number of Interest Periods in a year; and
- (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Period and (2) the number of Interest Periods in a year.]

[In the case of a short first or last Calculation Period, insert:] [For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [*Insert Fictive Interest Payment Date*] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last Calculation Period, insert:] [For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [*Insert Fictive Interest Payment Date*] shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

[In the case of Actual / Actual (ISDA), insert:]

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

[In the case of Actual / 365 (Fixed), insert:]

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

[In the case of Actual / 360, insert:]

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

[In the case of 30 / 360, insert:]

[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.

[In the case of 30/360 (ISDA) or 360/360 or Bond Basis, insert:]

[Option 1, if ISDA 2000 Definitions shall be applicable:]

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

[Option 2, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable:]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]]

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis, insert:]

[Option 1, if ISDA 2000 Definitions shall be applicable:]

[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 the last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, 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).]

[Option 2, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable:]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]]

[If 30E/360 (ISDA) (only, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable) insert:]

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31 and, in which case D₂ will be 30,

provided, however, that in each such case the number of days in the Calculation Period is calculated from and including the first day of the Calculation Period to but excluding the last day of the Calculation Period.]

[In the case of Pfandbriefe with an Additional Amount insert:]

[(1) Each Pfandbriefe Holder shall be entitled to payment of the Additional Amount – as long as an Additional Amount will be paid – on [each] Additional Amount Payment Date.

"Additional Amount Payment Date" means

[Insert Additional Amount Payment Date(s)]

(2) The "Additional Amount" shall be specified by the Calculation Agent [on the relevant Valuation Date for the Additional Amount] [Observation Date [k] [●]] as follows:

[Insert method/formula for the calculation or specification of the Additional Amount]

(3) The provisions for the determination or specification of the Additional Amount may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7.]

[Insert other provisions for Interests and for the determination of the Additional Amount]

§ 4

(Maturity, Redemption Amount [, Optional Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)])

[(1) The Pfandbriefe shall be redeemed [In the case of an Issuer's Irregular Call Right pursuant to § 6, insert:; unless redeemed early pursuant to § 6] at the Maturity Date at the Redemption Amount.]

[Alternatively, in the case of redemption by payment of an underlying-linked Optional Redemption Amount, insert:

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed [In the case of an Issuer's Irregular Call Right pursuant to § 6, insert:; unless redeemed early pursuant to § 6] at the Call Date in relation to which the Issuer gives notice of the Redemption pursuant to § 12 at the Optional Redemption Amount.]

[Insert for all Pfandbriefe except for Pfandbriefe with redemption of payment of an underlying-linked Optional Redemption Amount:

- (2) The Redemption Amount (the "**Redemption Amount**") [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency] [Insert other currency] [Insert provisions for dual currency Pfandbriefe] equal to [the Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount] [calculated or specified by the Calculation Agent at the [Valuation Date] [Observation Date ([final] [●])] as follows:

[Insert provisions and/or formula for the calculation or specification of the Redemption Amount]

[The Redemption Amount shall in no event be higher than the Maximum Amount.]

[The Redemption Amount shall in no event be lower than the Minimum Amount.]

[In the case of optional redemption at the option of the Issuer (Call-Option), insert:

- (2) The Issuer may on [Insert Call Date(s)] [of each year, commencing on [●]] ([the][each such date a] "**Call Date**") redeem the Pfandbriefe completely [or partially] [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption at least [●][days][months] prior to the [relevant] Call Date pursuant to § 12. Such notice shall be irrevocable and shall specify the [relevant] Call Date. The Pfandbriefe will be redeemed at the [relevant] Call Date at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Call Date] pursuant to the provisions in § 8.

The Optional Redemption Amount (the "**Optional Redemption Amount**") [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency] [Insert other currency] [Insert provisions for dual currency Pfandbriefe] equal to [the Specified Denomination] [the Aggregate Principal Amount] [which is calculated or specified by the Calculation Agent at the [respective] [Valuation Date] [Observation Date ([k][●]): [Insert provisions and/or formula for the calculation or specification of the Optional Redemption Amount]] [and converted as follows: [Insert relevant provisions]]

[Insert other method(s) for the calculation or specification of the Optional Redemption Amount].]

[In the case of zero coupon Pfandbriefe, insert:

- ([●]) The [[Optional] Redemption Amount] [Cancellation Amount] of the Pfandbriefe shall be an amount equal to the sum of:

- (a) [Insert Reference Price] (the "**Reference Price**"), and
(b) the product of [Insert Amortisation Yield in per cent.] (the "**Amortisation Yield**") and the Reference Price from (and including) [Insert Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Pfandbriefe become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

If the Issuer fails to pay the [[Optional] Redemption Amount] [Cancellation Amount] when due, such amount shall be calculated as provided above, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

[In any case, insert:]

- ([●]) The method of calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [and] [the Ratio] is subject to Adjustments and Market Disruptions pursuant to § 6 and § 7.

§ 5

(Repurchase)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Pfandbriefe in the market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the Issuer's sole discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent] [•] for cancellation.

§ 6

[(Intentionally left out)]

[(Adjustments] [, Issuer's Irregular Call Right] [,Replacement Determination])]

[In the case of an *index* as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time, as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the price of the [Underlying] [respective Basket Component] (the "**Index Concept**") by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply if during the term of the Pfandbriefe changes are made or occur in respect of the Index Concept on the basis on which the [Underlying] [respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- (2) A "**Index Adjustment Event**" occurs, if
 - (a) changes in the relevant Index Concept or the calculation of [the Underlying] [a Basket Component] result in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent in a new relevant Index Concept or calculation of the [Underlying] [respective] [Basket Component] being no longer economically equivalent to the original relevant Index Concept or the calculation of the [Underlying] [respective] [Basket Component];
 - (b) the calculation or publication of [the Underlying] [a Basket Component] is finally discontinued or replaced by another index [or no longer occurs in [Euro] [*Insert other currency*]];
 - (c) the Issuer is due to circumstances which it cannot justify no longer entitled to use [the Underlying] [a Basket Component] as basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio]; likewise the Issuer cannot justify the termination of the license to use [the Underlying] [a Basket Component] due to an unacceptable increase in license fees; [or
 - (d) an event occurs which is economically equivalent to one of the above-mentioned events with regard to its consequences on [the Underlying] [a Basket Component]][,] [;]
- [(•) [*Insert other Index Adjustment Event(s)*]]
- (3) Upon the occurrence of an Index Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange and] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (4) In cases of paragraph (2) (b) and (c), the adjustment pursuant to paragraph (3) usually occurs by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) determining, which index [as new Basket Component] should in the future be used as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional

Amount[,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] (the "**Replacement [Underlying][Basket Component]**"). If necessary, the method for calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be adjusted by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. The Replacement [Underlying] [Basket Component] and the performed adjustment and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement [Underlying] [Basket Component], any reference to the [Underlying] [respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement [Underlying][Basket Component].

- (5) If [the Underlying] [a Basket Component] is no longer [determined] [[and] published] by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "**New Index Sponsor**"), then the calculation or specification of the [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall occur on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as [determined] [[and] published] by the New Index Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor shall be deemed as referring to the New Index Sponsor, if so permitted by context. If [the Underlying] [a Basket Component] is no longer calculated by [respective] Index Calculation Agent but rather by another person, company or institution (the "**New Index Calculation Agent**"), then the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall occur on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as calculated by the New Index Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent shall be deemed as referring to the New Index Calculation Agent, if so permitted by context.

- (6) In the event that

- (a) an adjustment pursuant to paragraphs (3) or (4) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
- (b) in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no suitable Replacement [Underlying] [Basket Component] [or in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no suitable substitute for the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent] is available[,] [or]
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]

[(•) *[Insert other Termination- or Transformation Event(s)]*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not

possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[*Insert other method(s) to determine adjustments and early termination*]

- [(7) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[*In the case of a share as Underlying or Basket Component, insert:*

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) A "**Share Adjustment Event**" occurs, if
- (a) the company that has issued [the Underlying] [a Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent, affect the [Underlying] [respective Basket Component] (in particular capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization [*Insert other adjustment events*]),
 - (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component],
 - (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component], or
 - (d) an event occurs which is economically equivalent to one of the above-mentioned events with regard to its consequences on [the Underlying] [a Basket Component]][.] [;]

[(•) [*Insert other Share Adjustment Event(s)*]]

- (2) Upon the occurrence of a Share Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange and] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

- (3) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraph (2) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
 - (b) the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] at the Relevant Exchange is finally discontinued and in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Substitute Relevant Exchange could be determined or is available[,] [or

(c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]

[(•) *[Insert other Termination- or Transformation Event(s)]*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [(•) [Banking Day[s]]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [(•) [Banking Day[s]]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [(•)], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

[(4) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Relevant Exchange after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [(•)], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of a bond as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

(1) A "**Bond Adjustment Event**" occurs, if

(a) the entity that has issued [the Underlying] [a Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent, affects [the Underlying] [a Basket Component] (in particular termination or repurchase of the [Underlying] [respective Basket Component] by the respective issuer, or debt rescheduling in general [*Insert other adjustment events*]), or

(b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component],

(c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component], [or

(d) an event occurs which is economically equivalent to one of the above-mentioned events with regard to its consequences on [the Underlying] [a Basket Component]][,] [;]

[(•) *[Insert other Bond Adjustment Event(s)]*]

(2) Upon the occurrence of a Bond Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so, that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchangeand] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

(3) In the event that

- (a) an adjustment pursuant to paragraph (2) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
- (b) the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] at the Relevant Exchange is finally discontinued and in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Substitute Relevant Exchange could be determined or is available[, or the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] at the Relevant Exchange no longer occurs in [Euro] [*Insert other currency*]],
- (c) [the Underlying] [a Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Underlying] [respective Basket Component], [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
- [•] [*Insert other Termination- or Transformation Event(s)*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- (4) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Relevant Exchange after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of a commodity or a futures contract as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to [commodities] [and] [futures contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [commodity] [futures contract] specified as the [Underlying] [respective Basket Component] under consideration of
- (a) the method of price determination [,] [and]
 - (b) the trading conditions (in particular in terms of the quality, the quantity [,] [or] [the currency of trading])[,] [and]
 - (c) the Expiry Date and]
 - ([•]) other value-determining factors,
- applicable on the [respective] Reference Market in respect of the [respective] [Underlying] [Basket Component] (together the "**Contract Specifications**"), unless otherwise provided in below provisions.
- (2) [A "**[Commodity] [Futures Contract] Adjustment Event**" occurs where changes in the Contract Specifications of [the Underlying] [a Basket Component] lead to a situation where, in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent, as a result of the change, the changed contract specifications are no longer economically equivalent to the Contract Specifications prior to the change.] *[Insert other Definition(s) for Commodity or Futures Contract Adjustment Event(s)]*
- (3) Upon the occurrence of a [Commodity] [Futures Contract] Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange and] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (4) In the event of
- (a) a final discontinuation of the trading in [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Reference Market,
 - (b) a material change of the market conditions at the [respective] Reference Market or
 - (c) a material limitation of the liquidity of [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Reference Market,

but is resumed on another market without limitation, the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) shall determine that such other market will in future be used as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] (the

"**Replacement Reference Market**"). In such case, the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust also the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] to account for any difference in the method of price determination [,] [or] the trading conditions applicable to the [Underlying][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market (in particular in terms of the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading) [and the Expiry Date of the Futures Contract at the Replacement Reference Market] (together the "**New Contract Specifications**"), as compared to the original Contract Specifications. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Reference Market.

- (5) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraphs (3) or (4) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders[,] [or]
 - (b) in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Replacement Reference Market could be determined or is available [,] [or]
 - (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]

[(•) *[Insert other Termination- or Transformation Event(s)]*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [(6) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [a Basket Component]] published by the [respective] Reference Market and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Reference Market after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of a precious metal as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to precious metals as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the precious metal specified as the [Underlying] [respective Basket Component] under consideration of
 - (a) the method of price determination [,] [and]
 - (b) the trading conditions (in particular in terms of the quality, the quantity [or the currency of trading]) and
 - (c) other value-determining factors,applicable on the [respective] Reference Market in respect of the [respective] [Underlying] [Basket Component] (together the "**Relevant Trading Conditions**"), unless otherwise provided in below provisions.
- (2) [A "**Precious Metal Adjustment Event**" occurs where changes in the Relevant Trading Conditions of [the Underlying] [a Basket Component] lead to a situation where, in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent, as a result of the change, the changed trading conditions are no longer economically equivalent to the Relevant Trading Conditions prior to the change.] [*Insert other Definition(s) for Precious Metal Adjustment Event(s)*]
- (3) Upon the occurrence of a Precious Metal Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange and] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (4) In the event of
 - (a) a final discontinuation of the trading in [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Reference Market,
 - (b) a material change of the market conditions at a Reference Market or
 - (c) a material limitation of the liquidity of [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Reference Market,

but is resumed on another market without limitation, the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) shall stipulate that such other market will in future be used as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] (the "**Replacement Reference Market**"). In such case, the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust also the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] to account for any difference in the method of price determination [,] [or] the trading conditions applicable to the [Underlying][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market (in particular in terms of the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading) (together the "**Relevant New Trading Conditions**"), as compared to the original Contract Specifications. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Reference Market.

- (5) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraphs (3) or (4) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
 - (b) in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Replacement Reference Market could be determined or is available [,] [or]
 - (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
- [(•) *[Insert other Termination- or Transformation Event(s)]*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [(6) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [a Basket Component]] published by the [respective] Reference Market and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Reference Market after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to funds as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time, as developed and continued by the [respective] [Investment Company] [Management Company] and as described in the Fund Documents, as well as the respective method for calculating, determining, and publishing the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] by the [respective] [Investment Company] [Management Company], unless otherwise provided in below provisions.

- (2) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustments will be made by the Calculation Agent taking into account the remaining term of the Pfandbriefe and the latest available NAV or Liquidation Proceeds of the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

In the context of such an adjustment the Calculation Agent is in particular entitled to:

- (a) replace the [Underlying] [respective Basket Component] by its Benchmark(s)[,] [or]
 - ([•]) replace the [Underlying] [respective Basket Component] by a fund with economically comparable liquidity, distribution policy and investment strategy (the "**Replacement Fund**") in the amount of the Liquidation Proceeds, or
 - ([•]) adjust each provision of the Pfandbriefe the adjustment of which is suitable in order to compensate for the economic effects of the Fund Event.
- (3) In the event that the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] is no longer calculated, determined and published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] but by another person, company or institution (the ["**New Investment Company**"] ["**New Management Company**"]), the calculation or specification of the [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall occur on the basis of the NAV of the [Underlying] [respective [Basket Component] calculated, determined and published by the [New Investment Company] [New Management Company]. In this case, each and every reference to the [Investment Company] [Management Company] contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the [New Investment Company] [New Management Company].]

- (4) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraph (2) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
 - (b) in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no [New Investment Company] [New Management Company] could be determined or is available[,] [or]
 - (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
- ([•]) [*Insert other Termination- or Transformation Event(s)*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to

those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [(•) The Issuer undertakes to pay at least [•]% of the amount calculated on the basis of closing price of the Underlying within [30] [•] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant [Call Date] [or Maturity Date] and the remaining amount within another [•] Banking Days to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders. The Pfandbriefe Holders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant [Call Date] [or Maturity Date] and the Payment of the Redemption Amount.]
- [(•) The payment of the Redemption Amount or any other amount under these Terms and Conditions of the Pfandbriefe is always subject to the Issuer having received sufficient funds from the liquidation of the Underlying in advance of the due date for payment. If the Issuer has not received such or sufficient funds (due to tax deduction or otherwise), the entitlement to receive the Redemption Amount or any other amount under these Terms and Conditions of the Pfandbriefe is limited to the amount actually received by the Issuer.]
- [(•) If a [Reference Price] [NAV of [the Underlying] [a Basket Component]] published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] [Investment Company] [Management Company] after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [prior to the [Valuation Date] [Observation Date [•]] [Maturity Date] [•]], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of an exchange traded fund (ETF) as Underlying or Basket Component or as deliverable asset, insert:

[With respect to exchange traded funds (ETFs) as Basket Components the following provisions shall apply:]

- (1) The basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the [respective] [Investment Company] [Management Company], as well as the Reference Price of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange, unless otherwise provided in below provisions.
- (2) A "**ETF Adjustment Event**" occurs, if
 - (a) a Fund Event occurs,
 - [(b) the suspension of or failure to calculate and/or the non-publication of the NAV on an Observatin Date,]
 - [(•) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] and traded on [the Determining Futures Exchange] [a futures exchange],
 - [(•) the early termination of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] by [the Determining Futures Exchange] [a futures exchange][,] [or]
 - [(•) the adjutment of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] by [the Determining Futures Exchange] [a futures exchange][,] [or]
- [(•) *[Insert other ETF Adjustment Events]*]]

- (●) an event occurs which is economically equivalent to one of the above-mentioned events with regard to its consequences on [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund].
- (3) Upon the occurrence of a ETF Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio], so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the remaining term of the Pfandbriefe and the latest available [Reference Price] [price] [●] of the [Underlying] [respective Basket Component] [Exchange Traded Fund]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] [Exchange Traded Fund], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

In the context of such an adjustment the Calculation Agent is in particular entitled to:

- (a) replace the [Underlying] [respective Basket Component] [Exchange Traded Fund] by its Benchmark(s), or]
 - (a) replace the [Underlying] [respective Basket Component] [Exchange Traded Fund] in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent by a comparable exchange traded fund (the "**Replacement Fund**"), or]
 - (b) adjust each provision of the Pfandbriefe the adjustment of which is suitable in order to compensate for the economic effects of the ETF Adjustment Event.
 - (c) (i) adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and/or (ii) determine, that the Pfandbriefe shall be redeemed on the Maturity Date at the Cash Value of the Redemption Price (as defined in § 8 (●)), or]
- (4) In the event that [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] is no longer managed by the [respective] [Investment Company] [Management Company] but by another person, company or institution (the ["**New Investment Company**"] ["**New Management Company**"]), each and every reference to the [Investment Company] [Management Company] contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the [New Investment Company] [New Management Company].
- (5) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraph (3) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
 - (b) the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] at the [respective] Relevant Exchange is finally discontinued and in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Substitute Relevant Exchange could be determined or is available, or]
 - (b) the calculation and publication of [the Underlying] [a Basket Component] [the Exchange Traded Fund] is finally discontinued and in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Replacement Fund could be determined or is available, or]
 - (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
 - (●) [*Insert other Termination- or Transformation Event(s)*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent

shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [•] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [a Basket Component]] published by the [respective] [Relevant Exchange] [Investment Company] [Management Company] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] [Relevant Exchange] [Investment Company] [Management Company] after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [prior to the [Valuation Date] [Observation Date [•]] [Maturity Date] [•]], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.])

[In the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component or in the case of FX, insert:

[With respect to currency exchange rates as [Basket Components] [FX] the following provisions shall apply:

- (1) In the event that [the Underlying] [a Basket Component] [Exchange Rate] is no longer determined and published by the [relevant] Fixing Sponsor, the calculation or determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall occur on the basis of the determinations and publications by another person, company or institution which shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) (the "**New Fixing Sponsor**"). In this case each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Fixing Sponsor. The New Fixing Sponsor and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (2) In the event that [the] [a] [Reference Price] [FX] is no longer determined and published, the calculation or determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] shall occur on the basis of a Currency Exchange Rate determined and published on the basis of another method, which will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) (the "**Replacement Exchange Rate**"). In this case of a Replacement Exchange Rate each and every reference to the [Underlying] [respective Basket Component] [FX], depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Exchange Rate. The Replacement Exchange Rate and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (3) In the event that
 - (a) in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no New Fixing Sponsor or Replacement Exchange Rate is suitable, or

- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transactions, entering of the currency used for the calculation into the European Economic Monetary Union, withdrawing of a country from the European Economic Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on [the Underlying] [a Basket Component] [FX]) the reliable determination of the price of [the Underlying] [a Basket Component] [FX] is impossible or impracticable, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
- [(•) *[Insert other Termination- or Transformation Event(s)]*]

[Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:

(in each case a "**Termination Event**")

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:

(in each case, a "**Transformation Event**")

the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [*Include minimum Redemption Amount*] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [(4) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [a Basket Component]] [FX] published by the [respective] Fixing Sponsor and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Fixing Sponsor after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of certificates as Underlying or Basket Component, insert:

[With respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

- (1) A "**Certificate Adjustment Event**" occurs, if
 - (a) the issuer of the [Underlying] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent, affect [the Underlying] [a Basket Component] (in particular termination or repurchase of the [Underlying] [respective Basket Component] by the respective issuer or any adjustments made to the [Underlying] [respective Basket Component] by its [respective]

- issuer in accordance with the terms and conditions of such [Underlying] [Basket Component] [*Insert other adjustment events*]),
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component],
 - (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment of the there traded Derivatives linked to [the Underlying] [a Basket Component] or
 - (d) an event occurs which is economically equivalent to one of the above-mentioned events with regard to its consequences on [the Underlying] [a Basket Component]][.] [;]
- [**(•)** [*Insert other Certificate Adjustment Event(s):*]]
- (2) Upon the occurrence of a Certificate Adjustment Event the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 315 BGB), if necessary, adjust the method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] so that the economic situation of the Pfandbriefe Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account [the adjustments of the there traded Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange and] the remaining term of the Pfandbriefe as well as the latest available price of the [Underlying] [respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- (3) In the event that
- (a) an adjustment pursuant to paragraph (2) is not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Pfandbriefe Holders,
 - (b) the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Relevant Exchange or Determining Futures Exchange is finally discontinued and in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent no Substitute Relevant Exchange could be determined or is available[, or the quotation of [the Underlying] [a Basket Component] at the [respective] Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange [no longer occurs in [Euro] [*Insert other currency*]],
 - (c) [the Underlying] [a Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of such [Underlying] [Basket Component], [or
 - (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occurs,]
- [**(•)** [*Insert other Termination- or Transformation Event(s)*]]
- [Insert in the case of Pfandbriefe without an unconditioned minimum redemption:*
- (in each case a "**Termination Event**")
- the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12 and to repay the Pfandbriefe at their "**Cancellation Amount**". Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten] [**(•)**] [Banking Day[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB) the reasonable market value of the Pfandbriefe. The Cancellation Amount will [be published pursuant to § 12 and] be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]
- [Insert in the case of Pfandbriefe with an unconditioned minimum redemption:*
- (in each case, a "**Transformation Event**")
- the Pfandbriefe will be repaid on the Maturity Date at their "**Cancellation Amount**".

In order to determine the Cancellation Amount, the Calculation Agent shall within [ten] [•] [Banking Day[s]] after the occurrence of the Transformation Event determine the market value of the Pfandbriefe at the time of the Transformation Event in its reasonable discretion (§ 315 BGB) and add on the market interest traded at that point in time for obligations of the Issuer with a maturity equal to those of the Pfandbriefe up to the [Maturity Date] [•], whereas the Cancellation Amount shall be at least [Include minimum Redemption Amount] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. If the determination of the market value of the Pfandbriefe is not possible, the Cancellation Amount shall equal [Include minimum Redemption Amount] [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 12.]

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]

- [(4) If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [a Basket Component]] published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation or specification of [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Rate] [and] [the Ratio] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Value**") is published by the [respective] Relevant Exchange after the original publication, but [still within one Settlement Cycle] [•], then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall again specify and publish pursuant to § 12 the relevant value (the "**Replacement Determination**") by using the Corrected Value.]]

[In the case of a floating interest rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to floating interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- [(1) If the Screen Page for [the Underlying] [a Basket Component] at the Relevant Time is not available or if the Reference Price [R] for [the Underlying] [a Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [•]-rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen Page is no longer displayed in one of the other information services, the Calculation Agent is entitled to specify a [•]-rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time to the Reference Price [R]. In this case the Calculation Agent shall request from reference banks their respective quotes for the [•]-rate corresponding to the [Underlying] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two][•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Calculation Agent, the Reference Price [R] shall be determined using the arithmetic average calculated by the Calculation Agent (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.

[Insert other method(s) to determine adjustments and early termination]]

[In the case of a Basket as Underlying, insert:

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment event occurs, the Calculation Agent will in its reasonable discretion (§ 315 BGB) either
- (a) remove the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if necessary by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
 - (b) replace the respective Basket Component in whole or in part by a economically equal Basket Component, determined in its reasonable discretion (§ 315 BGB) (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "**Successor Basket Component**").

if adjustments pursuant to the preceding paragraph ([•]) with regard to the affected Basket Component are not sufficient in order to establish an economically equivalent situation.

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in the aforesaid paragraph ([•]) remains unaffected.]

[In the case of an interest rate as Underlying or Basket Component:

(Intentionally left out)

[Otherwise:

[(Market Disruptions)

[(1) Notwithstanding the conditions of § 6 above, if a Market Disruption occurs on [the] [a] [Observation Date [•]] [Valuation Date] [or FX-Valuation Date] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Observation Date [•]] [Valuation Date] [or FX-Valuation Date] [with respect to the relevant Basket Component[s]] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Banking Day] [Calculation Date] [or FX-Valuation Date] on which the Market Disruption no longer exists. [Any payment date relating to [such] [the] [Observation Date [•]] [Valuation Date] [or FX-Valuation Date] shall be postponed accordingly if applicable.] No interest is due because of such postponement.]

[(2) Should the Market Disruption continue for more than [30] [•] consecutive [Banking Days] [Calculation Dates], the Issuer, in its reasonable discretion (§ 315 BGB) shall determine, or cause the Calculation Agent to determine in its reasonable discretion (§ 315 BGB), the [repective Reference Price] [R][•] [of the Basket Components affected by the Market Disruption] [or FX (final), as the case may be]. The [Reference Price] [R][•] [or FX (final), as the case may be,] required for the calculation or specification of [the Redemption][,] [and] [the Redemption Amount][,] [and] [the Put Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Amount][,] [and] [the Ratio] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)][•] on this [thirty-first][•] Banking Day] [Calculation Date] [on the basis of the last such [Reference Price] [R][•] [of the Basket Components affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent] [•], taking into account the economic position of the Pfandbriefe Holders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: If within these [30] [•] [Banking Days] [Calculation Dates] traded derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the there traded Derivatives will be taken into account in calculating or specifying [the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the [underlying-linked] Interest Amount][,] [and] [the Ratio]. In that case, the expiration date for those Derivatives will be taken as the [relevant] [Valuation Date] [Observation Date].]

[Insert other proceedings in the case of a Market Disruption]

In the case of a Fund with limited liquidity as Underlying or Basket Component, insert:

(3) If a Market Disruption exists on the [Final Valuation Date] [Observation Date (final)] [Maturity Date], the payment [of the Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] is postponed for the length of the existence of the Market Disruption. In case of such a postponement, Pfandbriefe Holders are not entitled to receive default interest or damages.

(4) The Calculation Agent shall in the cases of paragraph (3) to facilitate a partial upfront payment of the estimated [Redemption Amount][,] [and] [the Optional Redemption Amount] estimate the NAV in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of the last trustworthy valuation of each component of the [Underlying] [respective Basket Component] available to the Calculation Agent.]

(•) "Market Disruption" means:

[In the case of a share, a bond, a certificate or an exchange traded fund (ETF) as Underlying, Basket Component or deliverable asset:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] [or] [exchange traded funds (ETFs)] as Basket Component[s]]

(a) the failure of the Relevant Exchange to open for trading during its regular trading sessions[,] [or]

(•) the suspension or restriction of trading in [the Underlying] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange[,] [or]

[(•)] in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Underlying][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange[.] [or]

[Only if a bond or any other unlisted security is the relevant Underlying or Basket Component:

[(•)] the determination by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 BGB) that no inter bank offered price or value is available[.] [or]

[[[•]] *[Insert other method(s) to identify a Market Disruption]]*

[to the extent that such suspension or restriction occurs during the last hour prior to the normal calculation of the [Reference Price] [•] [of the affected Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or as the case may be, the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

[In the case of an index as Underlying or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Component[s]]

(a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective futures exchanges or on the markets on which Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component[s]] are listed or traded,

(b) in relation to individual securities which form the basis of the [Underlying][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the respective futures exchanges or on the markets on which such securities are traded or on the respective futures exchange or the markets, on which Derivatives linked to such securities are traded,

(c) in relation to individual derivatives on the [Underlying] [respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the futures exchanges or the markets on which such derivatives are traded[,] [or],

(d) the suspension of or failure to calculate or the non-publication of the calculation of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by [the [respective] Index Sponsor] [or] [the [respective] Index Calculation Agent[.] [or]

[[[•]] *[Insert other method(s) to identify a Market Disruption]]*

[to the extent that such Market Disruption occurs in the last hour prior to the normal calculation of the [Reference Price] [•] [of the affected Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and] is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, does not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

[In the case of a commodity or a futures contract as Underlying or Basket Component:

[With respect to [commodities] [or] [Futures Contracts] as Basket Component[s]]

(a) the suspension or the restriction of trading or the price determination of [the Underlying] [a Basket Component] on the Reference Market, or

(b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Underlying] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange[,] [or]

[[[•]] *[Insert other method(s) to identify a Market Disruption]]*

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent.] [Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

[In the case of a precious metal as Underlying or Basket Component:

[with respect to precious metals as Basket Component[s]]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination of [the Underlying] [a Basket Component] on the Reference Market,
- [(b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Underlying] [a Basket Component] on the Determining Futures Exchange[,] [or]
- [•] *[Insert other method to identify a Market Disruption]*

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent] [Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

[In the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component or in the case of FX:

[With respect to [currency exchange rates as Basket Component[s]] [FX]]

- (a) the failure to publish the [Underlying] [respective Basket Component] [FX] by the Fixing Sponsor,
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Underlying][a Basket Component] [FX] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate,
- (c) any other events with commercial effects which are similar to the events listed above, [or]

[[[•]] *[Insert other method(s) to identify a Market Disruption]*]]

to the extent that the above-mentioned events in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent are material.]]

[In the case of a fund as Underlying or Basket Component:

[with respect to funds as Basket Component[s]]

- (a) the failure to calculate the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by the [Investment Company] [Management Company], [or]
- (b) a closure, restructuring or insolvency of [the Underlying] [a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Underlying] [a Basket Component], including the demand of provisions which exclude the return of fund shares for a specific period or restrict it to a specific volume of the reference fund or waive additional fees or which allow the separation of specific assets or non-cash benefits instead of cash benefits as well as comparable provisions, provided that the Market Disruption has an adverse affect on the Issuer's ability to secure its obligations or to calculate the price of the [Underlying] [relevant Basket Component], in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent[,] [or]
- (c) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective futures exchanges on which Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component[s]] are listed or traded[,] [or]

[[[•]] *[Insert other method(s) to identify a Market Disruption]*]]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Calculation Agent.] [Any restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Relevant Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a previously announced change in the rules of the Relevant Reference Market.]]

§ 8

(Payments)

(1) The Issuer undertakes

- (a) to pay the Redemption Amount [within [five][•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] [Maturity Date][Valuation Date][Observation Date [(final)][•]][.][, and]]

[In the case of an Optional Redemption Amount, insert:

(b)(c) to pay the Optional Redemption Amount [within [five][•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] [Call Date][Valuation Date][Observation Date [•]][including any interest accruing until the [Call Date] [Valuation Date] [Observation Date [•]] [.], and]]

[In the case of a Cancellation Amount, insert:

(•) to pay the Cancellation Amount [within [five][•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] [date of the notice pursuant to § 6 (•) or, as the case may be, the date of the early termination specified in such notice] [Maturity Date] [its determination][.] [, and]]

[In the case of an Interest Amount, insert:

(•) to pay the Interest Amount [within [five][•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] Interest Payment Date[.], and]]

[In the case of an Additional Amount, insert:

(•) to pay the Additional Amount [within [five][•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] corresponding Additional Amount Payment Date[.] [, and]]

(•) *[Insert further amounts or other provisions regarding payments]*

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded *[If the Specified Currency is Euro, insert: up or down to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded [upwards][always downwards]] [If the Specified Currency is not Euro, insert: up or down to the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded [upwards][always downwards] [Insert other rounding provision].* [The conversion of the amounts payable in [Euro] [•] is effected [•.] [At least [EUR] [•] [0.001] [•] per Specified Denomination will be paid.]

(2) If the due date for any payment under the Pfandbriefe (the "**Payment Date**") is not a Banking Day then

[In the case of Following Business Day Convention, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day .]

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]

[In the case of Floating Rate Convention, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) an Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls [[Insert number] months][Insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[In the case of Preceding Business Day Convention, insert: the Pfandbriefe Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

[For any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such delay.]

[For any Business Day Convention, if an adjustment is effected, insert: In the event that the maturity of a payment is [brought forward][or][postponed] as described above, such Payment Date and the respective Interest Amount will be adjusted accordingly [and the Pfandbriefe Holders are entitled to possible further Interest due to such default].]

[Insert other Business Day Convention for Redemption Amount, Interest Amount and/or Additional Amount etc.]

(3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 9). The Principal Paying Agent shall pay the amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository banks for transfer to the Pfandbriefe Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Pfandbriefe when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [the default interest rate established by law³][●]. Such accrual of interest starts on the due date of that payment ([including] [excluding]) and ends at the end of the day preceding the effective date of payment ([including] [excluding]).]
- [(●) Payments of interest on the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall be made only upon delivery of the Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates (as described in § 1) by the relevant participants to the Clearing System.]

[In the case of *partially deposited Pfandbriefe* insert:

- (●) The Pfandbriefe shall be redeemed on the Instalment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[s]:

"Instalment Date[s]"	"Instalment Amount[s]"
<i>[Insert Instalment Date(s)]</i>	<i>[Insert Rate(s)]</i>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 9

(Principal Paying Agent, Paying Agent, Calculation Agent)

- (1) [The Principal Paying Agent is [UniCredit Bank AG, Munich] [Citibank N.A., London] [●] (the "**Principal Paying Agent**"). The Issuer may appoint additional paying agents (the "**Paying Agents**") and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published pursuant to § 12.
[Additional paying agent as of *[Insert date]* is *[Insert entity appointed as additional paying agent]*.]
- (2) [The Calculation Agent is [UniCredit Bank AG, Munich] [Citibank N.A., London] *[Insert other entity appointed as Calculation Agent]* (the "**Calculation Agent**").]
- (3) Should any event occur which results in the Principal Paying Agent or Calculation Agent being unable to continue in its function as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is obliged to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 12.
- (4) In connection with the Pfandbriefe, the Principal Paying Agent[, the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Pfandbriefe Holders. The Principal Paying Agent [and the Paying Agents] shall be exempt from the restrictions of §181 German Civil Code.
- (5) Determinations made by the Principal Paying Agent [or the Paying Agent[s]] [or Calculation Agent], will, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on the Issuer and the Pfandbriefe Holders.

§ 10

(Taxes)

Payments in respect of the Pfandbriefe shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "**Taxes**") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.

³ The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (BGB) is five percentage points (if no consumer is involved) or eight percentage points (if at least one consumer is involved) above the basic rate of interest published by the German Central Bank (Deutsche Bundesbank) from time to time.

§ 11

(Status)

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all obligations of the Issuer from [*In the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage*] [*In the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector*] Pfandbriefe.

§ 12

(Notices)

- [(1) To the extent these Terms and Conditions provide for a notice pursuant to this § 12, these will be published on the web page [www.onemarkets.de/wertpapier-mitteilungen] [•] (or another web page communicated by the Issuer with at least six weeks advance notice in accordance with these provisions) and become effective vis-à-vis the Pfandbriefe Holders through such publication unless the notice provides for a later effective date. If and to the extent that binding provisions of effective law or stock exchange provisions provide for other forms of publication, such publications must be made in addition and as provided for.

[Other publications with regard to the Pfandbriefe are published at [www.onemarkets.de] (or any replacement page) [•].]

[Insert other manner for notices]

§ 13

(Presentation Period)

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

§ 14

(Partial Invalidity, Corrections)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe and is in the interest of the parties.
- [(2) Obvious typing and calculation errors or similar obvious errors in the Terms and Conditions entitle the Issuer to contestation vis-à-vis the Pfandbriefe Holders. The contestation must be declared promptly upon obtaining knowledge of such cause for contestation in accordance with § 12. Following such contestation by the Issuer, the Pfandbriefe Holder can order his Custodian to submit a duly completed redemption declaration to the Principal Paying Agent on a form available there and by giving all information and declarations required by the form (the "**Redemption Declaration**") and demand the refunding of the Acquisition Price against transfer of the Pfandbriefe to the account of the Principal Paying Agent with the Clearing System. The Issuer will until at the latest 30 calendar days after receipt of the of the Redemption Declaration as well as the Pfandbriefe by the Principal Paying Agent (whatever is the later date) make the Acquisition Price available to the Principal Paying Agent, which will transfer it to the account listed in the Redemption Declaration. With the payment of the Acquisition Price all rights deriving from the submitted Pfandbriefe cease to exist.
- (3) The Issuer may combine the Redemption Declaration pursuant to paragraph (2) above with an offer to continue the Pfandbriefe under amended Terms and Conditions. The Pfandbriefe Holders will be informed of such an offer as well as the amended provisions in accordance with § 12. Such an offer is deemed accepted by the Pfandbriefe Holders (with the effect that the consequences of the contestation do not become effective) if the Pfandbriefe Holder does not within four weeks after the offer becoming effective pursuant to § 12 demand the repayment of the Acquisition Price by submitting a duly completed Redemption Declaration via his Custodian to the Principal Paying Agent and

transferring the Pfandbriefe to the account of Principal Paying Agent with the Clearing System in accordance with paragraph (2) above. The Issuer will refer to this effect in the notice.

- (4) As used in paragraphs (2) and (3) above, the "**Acquisition Price**" is the actual acquisition price paid by each Pfandbriefe Holder (as stated and confirmed in the Redemption Declaration) or the arithmetic mean of the trading prices of the Pfandbriefe, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB), on the Banking Day preceding the declaration of contestation pursuant to paragraph (2) above, respectively, depending on which of these amounts is the higher one. If a Market Disruption pursuant to § 7 exists on the Banking Day preceding the declaration of contestation pursuant to paragraph (2) above, the last Banking Day preceding the contestation pursuant to paragraph (2) above on which no Market Disruption existed shall be decisive for the determination of the price in accordance with the preceding sentence.
- (5) The Issuer is entitled to correct or supplement incomplete provisions in the Terms and Conditions in its reasonable discretion (§ 315 BGB). Only corrections and supplementations that are reasonable with regard to the interests of the Issuer and the Pfandbriefe Holders and that in particular do not materially impair the legal and financial situation of the Pfandbriefe Holders will be permitted. The Pfandbriefe Holders will be informed of such corrections and supplementations pursuant to § 12.
- (6) If the Pfandbriefe Holder was aware of typing or calculation errors or similar errors in the Terms and Conditions when purchasing the Pfandbriefe, the Issuer is entitled to adhere to the Terms and Conditions amended accordingly irrespective of paragraphs (2) to (5) above.]

[Insert other provisions for corrections]

§ 15

(Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language])

- (1) The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer and the Pfandbriefe Holders shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Place of performance is [Munich][●].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from or in connection with the matters governed by the terms and conditions of these Pfandbriefe shall be brought before the court in [Munich] [●].
- [(4) [These Terms and Conditions are written in the German language. [An English language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]]

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

[Annex ([•])]

ISIN	[Specified Currency] [Aggregate Principal Amount]	[Specified Denomination] [Ratio] [Participation Factor] [•]	Underlying	[Valuation Date] [[Valuation Date[s]] [Observation Date[s] for [Interest] [Additional Amounts] [Maturity Date] [•]	[R [min] [•]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount] [Cap Level] [Strike] [Bonus Amount] [Bonus Level] [•]	[Observation Date] [Observation Period] [Best In Period] [Upper] Barrier] [Lower] Barrier] [•]	[Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange] [•]

[If necessary, amend columns of the table specifying further details]

[Annex ([•])]

[Insert table with information on the respective Underlyings or Basket Components (incl. their weighting). Define individual Basket Components as "Basket Component_[i]". The presentation of information may correspond to the presentation of the Underlying in table 1 (stating e.g. Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters-Page/Bloomberg-Code/Screen Page and Time/Code for other information system.)]

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe

§ 1	Serie, Form der Pfandbriefe, Ausgabe weiterer Pfandbriefe
§ 2	Definitionen
§ 3	[Verzinsung][,] [Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Optionale Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)]
§ 5	Rückerwerb
§ 6	[absichtlich ausgelassen] [Anpassungen] [, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] [, Ersatzfeststellung]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen
§ 9	Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Mitteilungen
§ 13	Vorlegungsfrist
§ 14	Teilunwirksamkeit, Korrekturen
§ 15	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]

Pfandbriefbedingungen

§ 1

(Serie, Form der Pfandbriefe, Ausgabe weiterer Pfandbriefe)

- (1) Diese Tranche der Serie (die "**Serie**") von Pfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der UniCredit Bank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [●])] (die "**Emittentin**") wird am [Ausgabetag einfügen] (der "**Ausgabetag**") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Pfandbriefbedingungen (die "**Pfandbriefbedingungen**") in [Festgelegte Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (der "**Gesamtnennbetrag**") und aufgeteilt in [Anzahl der Pfandbriefe einfügen] Pfandbriefe, jeweils mit einem Nennbetrag von [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

[Im Fall einer Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung, die gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ausgetauscht wird, einfügen:]

- (2) Die Pfandbriefe sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "**Austauschtag**") nach dem Ausgabetag nur nach Vorlage von Bescheinigungen, wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten) (die "**Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum**"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung**") und, zusammen mit der Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung der "**Global-Pfandbrief**") ausgetauscht. Jeder Global-Pfandbrief trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Pfandbriefe vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSDs (wie nachfolgend definiert) geführt.]

Die Inhaber der Pfandbriefe (die "**Pfandbriefgläubiger**") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Pfandbriefen in effektiver Form. Die Pfandbriefe sind als Miteigentumsanteile am Global-Pfandbrief nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

"**U.S.-Personen**" sind solche, wie sie in *Regulation S* des *United States Securities Act of 1933* definiert sind und umfassen insbesondere Gebietsansässige der Vereinigten Staaten sowie amerikanische Kapital- und Personengesellschaften.]

[Im Fall einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Ausgabetag, einfügen:]

- (2) Die Pfandbriefe sind in einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsscheine verbrieft (der "**Dauer-Global-Pfandbrief**" oder der "**Global-Pfandbrief**"), der die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie, (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Pfandbriefe vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG] [Citibank N.A.] [Anderen Unterschriftsberechtigten einfügen]] trägt. Die Inhaber der Pfandbriefe (die "**Pfandbriefgläubiger**") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Pfandbriefen in effektiver Form. Die Pfandbriefe sind als Miteigentumsanteile am Global-Pfandbrief nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch den Global-Pfandbrief verbrieft.]

[Stets einfügen:]

- (3) Jeder Global-Pfandbrief wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" [ist Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**")][sind Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][(CBL und Euroclear sind jeweils ein "**ICSD**" (*International Central Securities Depository*) und gemeinsam die "**ICSDs**")][*Anderes Clearing System einfügen*].

[*Im Fall von Euroclear und CBL und wenn der Global-Pfandbrief keine New Global Note ist, einfügen:*

- (4) Die Pfandbriefe werden in classical global note Form ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[*Im Fall von Euroclear und CBL und wenn der Global-Pfandbrief eine New Global Note ist, einfügen:*

- (4) Die Pfandbriefe werden in New Global Note Form ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle ("**Common Safekeeper**") im Namen beider ICSDs verwahrt. Der Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt der Bücher des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der [Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der optionalen Rückzahlung (wie in § 4 definiert) hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach billigem Ermessen der ICSDs gemäß § 317 BGB in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]]

[*Für alle Pfandbriefe einfügen:*]

- ([•]) Die Emittentin darf ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zusammengefasst werden, mit ihnen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe erhöhen. Der Begriff "*Pfandbriefe*" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Pfandbriefe.

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Pfandbriefbedingungen die folgende Bedeutung:

"**Bankgeschäftstag**" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System [*Wenn die Festgelegte Währung Euro ist oder TARGET2 aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:* und TARGET2] geöffnet [ist] [sind] [*Wenn es sich bei der Festgelegten Währung nicht um Euro handelt oder wenn es aus anderen Gründen erforderlich ist, einfügen:* und Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [*Alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen*] vornehmen].

[*Wenn TARGET2 für die Definition des Bankgeschäftstages benötigt wird, oder im Fall von Euribor als Referenzsatz, einfügen:*]

["**TARGET2**"] ist das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-System (TARGET2).]

["**Fälligkeitstag**"] ist

[Im Fall von Pfandbriefen ohne festgelegten Fälligkeitstag einfügen:]

[der jeweilige Kündigungstermin.]

[Ansonsten:]

[Fälligkeitstag einfügen] [der in der Spalte "Fälligkeitstag" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Fälligkeitstag.]

[Andere Methode zur Festlegung des Fälligkeitstags einfügen]]

[Im Fall von basiswertbezogenen Pfandbriefen einfügen:]

[Im Fall eines Korbs als Basiswert:]

["**Basiswert**"] ist ein Korb (der "**Korb**") bestehend aus folgenden Korbbestandteilen:]

[Im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:]¹

["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist die [Stammaktie] [Vorzugsaktie] [Aktie] [Andere Art von Aktien einfügen] der [Aktienemittentin einfügen] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]).

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist die in der Spalte "[Basiswert][Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Aktie ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle in Anhang [●].]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:]

["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der [Bezeichnung des Index einfügen] ([WKN: [●]/] [ISIN: [●]/] [Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]]). [Der Basiswert] [Die Korbbestandteile] [wird] [werden] von [Name des jeweiligen Indexsponsors] [festgelegt] [[und] veröffentlicht] (der "**Indexsponsor**") und von [Name der jeweiligen Indexberechnungsstelle einfügen] berechnet [[und] veröffentlicht] (die "**Indexberechnungsstelle**").]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Index ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle in Anhang [●]. Der Basiswert wird vom jeweiligen Indexsponsor (siehe Spalte "Indexsponsor" der Tabelle in Anhang [●]) (der "**Indexsponsor**") [festgelegt] [[und] veröffentlicht] und von der jeweiligen Indexberechnungsstelle (siehe Spalte "Indexberechnungsstelle" der Tabelle in Anhang [●]) (die "**Indexberechnungsstelle**") berechnet [[und] veröffentlicht].]

[Im Fall eines Rohstoffs als Basiswert oder Korbbestandteil:]

["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der [Bezeichnung und Eigenschaften einfügen] ([Reuters: [●]/] [Bloomberg: [●]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf dem [Referenzmarkt einfügen] (der "**Referenzmarkt**") festgelegt.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Rohstoff ([Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle in Anhang [●], wie auf dem jeweiligen Referenzmarkt (siehe Spalte "Referenzmarkt" der Tabelle in Anhang [●]) (der "**Referenzmarkt**") festgelegt.]

[Im Fall eines Edelmetalls als Basiswert oder Korbbestandteil:]

¹ Wenn "Aktien" als Basiswert oder Bestandteil eines Korbes angegeben wurden, sind dies keine Aktien der Emittentin oder eines mit der Emittentin verbundenen Unternehmen.

[["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist [eine Feinunze] [Andere Menge einfügen] [Gold] [Silber] [Platin] [Palladium] [Anderes Edelmetall einfügen].]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist das in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Edelmetall.]

[Im Fall eines Terminkontraktes als Basiswert oder Korbbestandteil:]

[["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der [Bezeichnung des Terminkontrakts einfügen] [mit dem Verfallstermin [Verfallstermin einfügen] (der "**Verfallstermin**") (WKN: [•]/ [ISIN: [•]/ [Reuters: [•]/ [Bloomberg: [•]]) wie auf dem [Referenzmarkt einfügen] (der "**Referenzmarkt**") festgelegt.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Terminkontrakt [Bei Vorliegen eines Verfallstermins einfügen: mit dem in der Spalte "Verfallstermin" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Verfallstermin] (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] der Tabelle in Anhang [•]), wie auf dem jeweiligen Referenzmarkt (siehe Spalte "Referenzmarkt" der Tabelle in Anhang [•]) (der "**Referenzmarkt**") angegeben.)

[Im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:]

[["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der Wechselkurs für die Umrechnung von [einem] [Andere Stückelung einfügen] [Euro] [Andere Währung einfügen] in [Stückelung einfügen] [US-Dollar] [Schweizer Franken] [Pfund Sterling] [Andere Währung einfügen] (der "**Wechselkurs**") wie [von der Europäischen Zentralbank] [vom International Spot Market] [Anderen Fixing Sponsor einfügen] (der "**Fixing Sponsor**") festgelegt und veröffentlicht ([Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite)).]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist der in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Wechselkurs (der "**Wechselkurs**"), wie vom Fixing Sponsor festgelegt (siehe Spalte "Fixing Sponsor" der Tabelle in Anhang [•]) (der "**Fixing Sponsor**") und auf [Reuters] [Bloomberg] [Anderes Informationssystem einfügen] (siehe Spalte ["Reuters"] ["Bloomberg"] [Anderes Informationssystem einfügen] der Tabelle in Anhang [•]) (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite) veröffentlicht.]

[Im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil:]

[["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist [Bezeichnung der Anleihe einfügen] [mit Fälligkeit am [Fälligkeitstag der Anleihe einfügen]] [ohne festen Fälligkeitstag] [, im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag der Anleihe einfügen]] [mit einem Zinssatz von [Zinssatz der Anleihe einfügen] (WKN: [•]/ [ISIN: [•]/ [Reuters: [•]/ [Bloomberg: [•]])], die von der [Anleiheemittentin einfügen] (die "**Anleiheemittentin**" [oder der "**Referenzschuldner**") mit einer Stückelung von [Stückelung der Anleihe einfügen] ausgegeben worden ist.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist die in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Anleihe [mit Fälligkeit am [Fälligkeitstag der Anleihe einfügen]] [ohne festen Fälligkeitstag] (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] der Tabelle in Anhang [•]), die von der Anleiheemittentin (siehe Spalte "Anleiheemittentin" der Tabelle in Anhang [•]) (die "**Anleiheemittentin**" [oder der "**Referenzschuldner**") in der Stückelung (siehe Spalte "Stückelung" der Tabelle in Anhang [•]) ausgegeben worden ist.]

[Im Fall eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:]

[["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist das [Bezeichnung des Zertifikats einfügen] (WKN: [•]/ [ISIN: [•]/ [Reuters: [•]/ [Bloomberg: [•]])], das von der [Zertifikatsemittentin einfügen] (die "**Zertifikatsemittentin**") ausgegeben worden ist.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] ["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil**_[ij]"] ist das in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [•] angegebene Zertifikat (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] der Tabelle in Anhang [•]), das von der Zertifikatsemittentin (siehe Spalte "Zertifikatsemittentin" der Tabelle in Anhang [•]) (die "**Zertifikatsemittentin**") ausgegeben worden ist.]

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:]

["**Basiswert**"] ["**Korbbestandteil_[ij]**"] ist der [{"•"}-monats] [Euribor] [Libor] [*Andere Bezeichnung des Zinssatzes einfügen*] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] [*Andere Währung einfügen*.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind:] [{"**Basiswert**"}] [{"**Korbbestandteil_[ij]**"}] ist der in der Spalte "[Basiswert] [Korbbestandteil]" der Tabelle in Anhang [{"•"}] angegebene Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der in der Spalte "Basiswertwährung" der Tabelle in Anhang [{"•"}] angegebenen Währung.]

[Im Fall eines Fonds oder eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert, Korbbestandteil oder zu liefernder Wert:]

["**Basiswert**"] ["**Exchange Traded Fund**"] ["**Korbbestandteil_[ij]**"] ist [*Gegebenenfalls einfügen*: die Anteilsklasse [*Anteilsklasse einfügen*] des] [das börsengehandelte Sondervermögen (börsengehandelter Fonds) (ETF)] [*Andere Beschreibung einfügen*] [*Name des Fonds einfügen*] (der "**Fonds**") ([WKN: [{"•"}]/] [ISIN: [{"•"}]/] [Reuters: [{"•"}]/] [Bloomberg: [{"•"}]]) [*Gegebenenfalls einfügen*: , der einen Teilfonds des [{"•"}] darstellt]. Die Anteile des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] werden jeweils als ein "**Fondsanteil_[ij]**" bezeichnet. Der Fonds und die Fondsanteile sind in den Fondsdokumenten beschrieben und werden von der [*Fondsgesellschaft bzw. Verwaltungsgesellschaft einfügen*] (die ["**Fondsgesellschaft**] [**Verwaltungsgesellschaft**"]) verwaltet.]

[oder, falls der Basiswert bzw. die Korbbestandteile in einer Tabelle angegeben sind: [{"**Basiswert**"}] [{"**Exchange Traded Fund**"}] [{"**Korbbestandteil_[ij]**"}] bezeichnet [*Gegebenenfalls einfügen*: die Anteilsklasse, die in der Spalte "Anteilsklasse" der Tabelle in Anhang [{"•"}] angegeben ist, des] [den] Fonds, der in der Spalte "Fonds" der Tabelle in Anhang [{"•"}] angegeben ist (der "**Fonds**") ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg: siehe Spalten [{"WKN"} /] [{"ISIN"} /] [{"Reuters"} /] [{"Bloomberg"}] der Tabelle in Anhang [{"•"}]). Die Anteile des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] werden jeweils als ein "**Fondsanteil_[ij]**" bezeichnet. Der Fonds und die Fondsanteile sind in den Fondsdokumenten beschrieben und werden von der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] (die ["**Fondsgesellschaft**] [**Verwaltungsgesellschaft**"]) verwaltet, die in der Spalte ["Fondsgesellschaft"] ["Verwaltungsgesellschaft"] der Tabelle in Anhang [{"•"}] angegeben ist.]

["**Fondsdokumente**"] sind [{"•"}] [[das aktuelle Factsheet,] [das Key Investor Information Document (KIID),] [der ausführliche Verkaufsprospekt (einschließlich Vertragsbedingungen),] [der Jahres- und Halbjahresbericht]] [sowie alle sonstigen Dokumente des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [Exchange Traded Funds], in welchen die Bedingungen [für die Fondsanteile] [des Basiswerts] [des jeweiligen Korbbestandteils] [des Exchange Traded Funds] festgelegt sind, in ihrer jeweils gültigen Fassung. Die Fondsdokumente in ihrer jeweils gültigen Fassung sind auf der Internetseite [{"•"}] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite) verfügbar. Die jeweils dort enthaltenen Informationen werden außerdem bei der [UniCredit Bank AG, LCI4SS, Arabellastraße 12, 81925 München] [{"•"}] zur kostenlosen Ausgabe bereit gehalten.]

[*Andere Methode(n) zur Festlegung des Basiswerts bzw. Korbbestandteils_[ij] einfügen*]]

[*Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der entsprechende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

[Im Fall einer Aktie, eines Index, einer Anleihe, eines Zertifikats oder eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil, oder falls anderweitig erforderlich einfügen:]

["**Maßgebliche Börse**"] ist

[die [*Maßgebliche Börse einfügen*] [Börse, die in der Spalte "Maßgebliche Börse" der Tabelle in Anhang [{"•"}] festgelegt ist].]

[oder:]

[Im Fall einer Aktie, einer Anleihe, eines Zertifikats oder eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil:] [die Börse, an welcher der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] gehandelt wird und die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 entsprechend der Liquidität des [Basiswerts] [Korbbestandteils] bestimmt wird.] [die Börse mit dem größten Handelsvolumen in dem [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil].]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:] [die Börse, an welcher die Bestandteile [des Basiswerts] [des jeweiligen Korbbestandteils] gehandelt werden und die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 entsprechend ihrer Liquidität bestimmt wird.] [die Börse mit dem größten Handelsvolumen in den Bestandteilen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils].]

[Die [*Maßgebliche Börse einfügen*] ist Maßgebliche Börse der Pfandbriefe.]

[oder:]

[Die Maßgebliche Börse des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zum Zeitpunkt der Ausgabe der Pfandbriefe ist die in der Spalte "Maßgebliche Börse" der Tabelle in Anhang [●] festgelegte Börse.]

Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [bzw. seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 eine andere Wertpapierbörse als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "**Ersatzbörse**") bestimmen. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt in diesen Pfandbriefbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse als ein Bezug auf die Ersatzbörse.]

[*Im Fall einer Aktie, eines Index, einer Anleihe, eines Zertifikats, eines Rohstoffs, eines Terminkontrakts oder eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil, oder falls anderweitig erforderlich einfügen.*]

["**Festlegende Terminbörse**" ist

[die [*Festlegende Terminbörse einfügen*] [Terminbörse, die in der Spalte "Festlegende Terminbörse" der Tabelle in Anhang [●] angegeben ist].]

[oder:]

[*Im Fall einer Aktie, einer Anleihe, eines Zertifikats, eines Rohstoffs, eines Terminkontrakts oder eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil:*] [die Terminbörse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (die "**Derivate**") gehandelt werden und die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen in Derivaten des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils].]

[*Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:*] [die Terminbörse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder – falls Derivate auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] selbst nicht gehandelt werden – seiner Bestandteile (die "**Derivate**") gehandelt werden und die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 entsprechend der Anzahl und Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen in Derivaten des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] – oder falls Derivate auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteils] selbst nicht gehandelt werden – mit der größten Anzahl und dem größten Handelsvolumen von Derivaten seiner Bestandteile; in Zweifelsfällen entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12.]

[*Festlegende Terminbörse einfügen*] ist die Festlegende Terminbörse der Pfandbriefe.] [Die Festlegende Terminbörse der Pfandbriefe ist die in der Spalte "Festlegende Terminbörse" der Tabelle in Anhang [●] festgelegte Terminbörse.]

[Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [bzw. seiner Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) durch Mitteilung gemäß § 12 eine andere Terminbörse als Festlegende Terminbörse (die "**Ersatz-Terminbörse**") bestimmen. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt in diesen Pfandbriefbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.]

["**Berechnungstag**" ist

[*Im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:* [hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] an der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];;]

[*Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:* [hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] [Referenzpreis] [●] durch den [jeweiligen] Indexsponsor oder die [jeweilige] Indexberechnungsstelle veröffentlicht wird[.];;]

[*Im Fall eines Rohstoffs als Basiswert oder Korbbestandteil:* [hinsichtlich Rohstoffen als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] [Referenzpreis] [●] auf dem [jeweiligen] [Referenzmarkt] [●] veröffentlicht wird[.];;]

[Im Fall eines Edelmetalls als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Edelmetallen als Korbbestandteile] ein Tag, an dem der [jeweilige] [Referenzpreis] [•] auf dem [jeweiligen] [Referenzmarkt] [•] veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Terminkontrakten_als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] Referenzpreis auf dem [jeweiligen] [Referenzmarkt] [•] veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Wechselkursen als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] Referenzpreis durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] an der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];];

[Im Fall eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Zertifikaten als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] an der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];];

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] Referenzpreis [zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der [jeweiligen] Bildschirmseite angezeigt wird[.];];

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Fonds als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] Referenzpreis durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich börsengehandelter Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Korbbestandteile] jeder Tag, an dem der [jeweilige] [Referenzpreis] [•] durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft] veröffentlicht wird[.];];

[Andere Methode(n) zur Festlegung des Berechnungstags einfügen]]

["**Referenzpreis**" ist

[Im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Aktien als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er [vom [jeweiligen] Indexsponsor] [bzw.] [von der [jeweiligen] Indexberechnungsstelle] veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Rohstoffs als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Rohstoffen als Korbbestandteil] der offizielle [Abrechnungskurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Edelmetalls als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Edelmetallen als Korbbestandteil] [das [PM (nachmittags) Fixing] [AM (vormittags) Fixing] [London Silver Fixing] [Anderes Fixing einfügen] [USD-Dollar/Feinunze] [Andere Einheit einfügen] [(14:00 Uhr Ortszeit London)] [(11:00 Uhr Ortszeit London)] [Andere Uhrzeit und anderes Finanzzentrum einfügen] [des Basiswerts] [der jeweiligen Korbbestandteile], wie es [von der London Bullion Market Association] [vom London Platinum & Palladium Market] (der "**Referenzmarkt**") veröffentlicht wird ([Reuters: [GOLDLNPA=] [GOLDLNAM=] [XAGFIX=] [XPTFIXPM=] [XPDFIXPM=] [Andere Seite einfügen]] [Anderes Finanzinformationssystem und andere Seite einfügen] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite)).] [oder:];

[der in der Spalte "Referenzpreis" der Tabelle in Anhang [•] festgelegte Referenzpreis, wie er vom Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**") (siehe Spalte "Referenzmarkt" der Tabelle in Anhang [•]) festgelegt und veröffentlicht wird.]]

[Im Fall eines Terminkontraktes als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Terminkontrakten als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];];

[Im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Wechselkursen als Korbbestandteil] [der offizielle Fixingkurs] [Anderen Referenzkurs einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie vom Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht[.];:]

[Im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];:]

[Im Fall eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Zertifikaten als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];:]

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteil] der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil], wie er auf der Bildschirmseite [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]] [Andere Bildschirmseite einfügen] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite) (die "**Bildschirmseite**") [um [11:00 Uhr] [Andere Uhrzeit einfügen] ([Ortszeit [München] [Frankfurt] [London] [Brüssel] [Anderes Finanzzentrum einfügen] (die "**Maßgebliche Uhrzeit**")))] veröffentlicht wird[.] [Sollten zur Maßgeblichen Uhrzeit auf der Bildschirmseite mehrere Zinssätze für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [Andere Beschreibung einfügen] veröffentlicht werden, gilt der [zuletzt veröffentlichte] [der der Maßgeblichen Uhrzeit am nächsten liegende] [der Durchschnitt aller veröffentlichten Zinssätze [Andere Beschreibung einfügen] [(außer des höchsten und des niedrigsten oder, wenn mehr als ein solcher Höchst- bzw. Niedrigzinssatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze)]] [Andere Beschreibung einfügen] als der Referenzpreis[.];:]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Fonds als Korbbestandteil] der Nettoinventarwert ("**NAV**") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], [wie er von der [jeweiligen] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] veröffentlicht wird [und zu dem die Rückgabe von Fondsanteilen [gegen sofortige Barauszahlung] tatsächlich möglich ist]] [.];:]

[Im Fall eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich börsengehandelter Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Korbbestandteil] der offizielle [Schlusskurs] [Eröffnungskurs] [Kassakurs] [Anderen Referenzpreis einfügen] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];:]

[Andere Methode(n) zur Festlegung des Referenzpreises einfügen]]

[Falls anwendbar, folgende Definitionen für die Feststellung der Referenzpreise des Basiswerts einfügen:]

["**Maßgeblicher Referenzpreis**" ist [der Referenzpreis am [Bewertungstag] [Beobachtungstag ([initial] [k] [final]).] [Andere Methode(n) zur Festlegung des Maßgeblichen Referenzpreises einfügen]]

["**R (initial)**" ist [Kurs einfügen] [der Referenzpreis am Beobachtungstag (initial).] [R (initial) wie in der Spalte "R (initial)" der Tabelle in Anhang [•] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R (initial) einfügen]]

["**R ([k][•])**" ist [Kurs einfügen] [der Referenzpreis am Beobachtungstag ([k][•]).] [R ([k][•]) wie in der Spalte "R ([k][•])" der Tabelle in Anhang [•] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R ([k][•]) einfügen]]

["**R (final)**" ist [Kurs einfügen] [der Referenzpreis am Beobachtungstag (final).] [R (final) wie in der Spalte "R (final)" der Tabelle in Anhang [•] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R (final) einfügen]]

["**R min**" ist [der niedrigste [Referenzpreis] [Kurs] während des Beobachtungszeitraums [(k)[•]).] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R min einfügen]]

["**R max**" ist [der höchste [Referenzpreis] [Kurs] während des Beobachtungszeitraums [(k)[•]).] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R max einfügen]]

["**R Best In**" ist [der [höchste] [niedrigste] [Referenzpreis] [Kurs] während der Best In Periode_[1].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von R Best In einfügen]]

[Im Fall eines Fonds oder börsengehandelten Fonds (ETF) als zu liefernder Wert einfügen:]

"**NAV**" ist der offizielle Nettoinventarwert für einen Fondsanteil, wie er von der [entsprechenden] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] veröffentlicht wird [und zu dem die Rücknahme von Fondsanteilen] [gegen sofortige Barauszahlung] tatsächlich möglich ist.

"**NAV (final)**" [NAV einfügen] [der NAV am Beobachtungstag (final).] [NAV (final) wie in der Spalte "NAV (final)" der Tabelle in Anhang [•] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von NAV (final) einfügen]]

[Falls anwendbar, folgende Definitionen für die Feststellung der Referenzpreise des Korbs als Basiswert einfügen:]

["**Korbwert_[i] (initial)**" ist [Kurs einfügen] [die Summe] [das arithmetische Mittel] von $K_{[i]}$ (initial) aller Korbbestandteile_[i].] [wird von der Berechnungsstelle gemäß folgender Formel festgelegt: [Formel zur Festlegung von Korbwert_[i] (initial) einfügen].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von Korbwert_[i] (initial) einfügen]]

["**Korbwert_[i] ([k][●])**" ist [Kurs einfügen] [die Summe] [das arithmetische Mittel] von $K_{[i]}$ ([k][●]) aller Korbbestandteile_[i].] [wird von der Berechnungsstelle gemäß folgender Formel festgelegt: [Formel zur Festlegung von Korbwert_[i] ([k][●]) einfügen].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von Korbwert_[i] ([k][●]) einfügen]]

["**Korbwert_[i] (final)**" ist [Kurs einfügen] [die Summe] [das arithmetische Mittel] von $K_{[i]}$ (final) aller Korbbestandteile_[i].] [wird von der Berechnungsstelle gemäß folgender Formel festgelegt: [Formel zur Festlegung von Korbwert_[i] (final) einfügen].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von Korbwert_[i] (final) einfügen]]

[Falls anwendbar, folgende Definitionen für die Feststellung der Referenzpreise der Korbbestandteile einfügen:]

["**K_[i] (initial)**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] [Kurs einfügen] [der entsprechende Referenzpreis am Beobachtungstag (initial).] [$K_{[i]}$ (initial) wie in der Spalte " $K_{[i]}$ (initial)" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ (initial) einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

["**K_[i] ([k][●])**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] [Kurs einfügen] [der entsprechende Referenzpreis am Beobachtungstag ([k][●]).] [$K_{[i]}$ ([k][●]) wie in der Spalte " $K_{[i]}$ ([k][●])" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ ([k][●]) einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

["**K_[i] (final)**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] [Kurs einfügen] [der entsprechende Referenzpreis am Beobachtungstag (final).] [$K_{[i]}$ (final) wie in der Spalte " $K_{[i]}$ (final)" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ (final) einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

["**K_[i] min**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] der niedrigste [Referenzpreis] [Preis] [Kurs] des entsprechenden Korbbestandteils_[i] während des Beobachtungszeitraums [(k)[●]].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ min einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

["**K_[i] max**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] der höchste [Referenzpreis] [Preis] [Kurs] des entsprechenden Korbbestandteils_[i] während des Beobachtungszeitraums [(k)[●]].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ max einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

["**K_[i] Best In**" ist hinsichtlich des Korbbestandteils_[i] der [höchste][niedrigste] [Referenzpreis] [Preis] [Kurs] des entsprechenden Korbbestandteils_[i] während der Best In Periode_[i].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von $K_{[i]}$ Best In einfügen] [Falls die Korbbestandteile nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehende Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt]]

[Falls anwendbar folgende Definitionen zur Festlegung der Kursentwicklung des Basiswerts oder der Korbbestandteile einfügen:]

["**Kursentwicklung des Basiswerts**" ist [der Quotient aus R (final) geteilt durch R (initial).] [Alternativ, wenn ein Korb Basiswert ist:] [der Quotient aus Korbwert (final) geteilt durch Korbwert (initial).] [Andere Methode(n) zur Festlegung der Kursentwicklung des Basiswerts einfügen]]

["**Kursentwicklung des Korbbestandteils_[i]**" ist [der Quotient aus $K_{[i]}$ (final) geteilt durch $K_{[i]}$ (initial).] [Andere Methode(n) zur Festlegung der Kursentwicklung des Korbbestandteils_[i] einfügen]]

[Falls der Basiswert bzw. ein Korbbestandteil in einer Währung gehandelt wird, die nicht die Festgelegte Währung ist, und falls die Pfandbriefe kein Quanto-Element vorsehen, folgende Definitionen für den Wechselkurs einfügen:]

["**FX**" ist [der offizielle [Fixingkurs] [Anderen Kurs einfügen] für die Umrechnung von [einem] [●] [Euro] [Andere Währung einfügen] in [US-Dollar] [Schweizer Franken] [Pfund Sterling] [Andere Währung einfügen] (der "**Wechselkurs**") ([Reuters: [ECB37] [●]] [Bloomberg: [●]] [Andere Bildschirmseite einfügen] (oder auf einer diese Seite ersetzenden Seite)), wie er von [der Europäischen Zentralbank][Anderen Fixing Sponsor einfügen] (der "**Fixing Sponsor**") veröffentlicht wird.] [Andere Methode(n) zur Festlegung von FX einfügen]]

["**FX (initial)**" ist [FX am [Beobachtungstag (initial)] [FX-Beobachtungstag (initial)] [Bewertungstag] [FX-Bewertungstag].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von FX (initial) einfügen]]

["**FX ([k][●])**" ist [FX am [Beobachtungstag ([k][●])] [FX-Beobachtungstag ([k][●])] [Bewertungstag] [FX-Bewertungstag].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von FX ([k][●]) einfügen]]

["**FX (final)**" ist [FX am [Beobachtungstag (final)] [FX-Beobachtungstag (final)] [Bewertungstag] [FX-Bewertungstag].] [Andere Methode(n) zur Festlegung von FX (final) einfügen]]

["**FX-Beobachtungstag**" ist [●].]

["**FX-Bewertungstag**" ist [●].]

["**FX-Berechnungstag**" ist ein Tag, an dem FX vom Fixing Sponsor veröffentlicht wird.]

[Falls anwendbar folgende Definitionen von Tagen einfügen, zu denen von der Berechnungsstelle bestimmte Kurse/Werte des Basiswerts oder der Korbbestandteile festgestellt werden:]

["**Beobachtungstag (initial)**" ist [Datum einfügen] [der Beobachtungstag (initial) wie in der Spalte "Beobachtungstag (initial)" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung des Beobachtungstags (initial) einfügen]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [Im Fall der Preceding Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: vorhergehende] [Im Fall der Following Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Beobachtungstag (initial) [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]].]

["**Beobachtungstag ([k][●])**" ist [Datum einfügen] [der Beobachtungstag ([k][●]) wie in der Spalte "Beobachtungstag ([k][●])" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung des Beobachtungstags ([k][●]) einfügen]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [Im Fall der Preceding Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: vorhergehende] [Im Fall der Following Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Beobachtungstag ([k][●]) [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]].]

[Vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage ([k][●]) wiederholen]

["**Beobachtungstag (final)**" ist [Datum einfügen] [der Beobachtungstag (final) wie in der Spalte "Beobachtungstag (final)" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [Andere Methode(n) zur Festlegung des Beobachtungstags (final) einfügen]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [Im Fall der Preceding Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: vorhergehende] [Im Fall der Following Business Day Convention für die Beobachtungstag(e) einfügen: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Beobachtungstag (final) [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]], wobei jedoch der Beobachtungstag (final) in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [fünften] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf. Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist, ist der Beobachtungstag (final) der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist. [Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]

[Falls anwendbar folgende Definitionen von Tagen einfügen, an denen ein unter den Pfandbriefen zu zahlender Betrag festgestellt wird:]

["**Bewertungstag**" ist [Bewertungstag einfügen] [der [fünfte] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag.][der Bewertungstag wie in der Spalte "Bewertungstag" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.][Andere Methode(n) zur Festlegung des Bewertungstags einfügen]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [*Im Fall der Preceding Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: vorhergehende] [*Im Fall der Following Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] [, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [fünften] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf. Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist, ist der Bewertungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist]. [Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

["Bewertungstag für Zinsen" ist [*Bewertungstag einfügen*] [der [fünfte] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag.] [der Bewertungstag für Zinsen wie in der Spalte "Bewertungstag für Zinsen" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [*Andere Methode(n) zur Festlegung des Bewertungstags für Zinsen einfügen*]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [*Im Fall der Preceding Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: vorhergehende] [*Im Fall der Following Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag für Zinsen [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] [, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [fünften] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf. Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist, ist der Bewertungstag für Zinsen der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist]. [Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

["Bewertungstag für Zusätzliche Beträge" ist [*Bewertungstag einfügen*] [der [fünfte] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag.] [der Bewertungstag für Zusätzliche Beträge wie in der Spalte "Bewertungstag für Zusätzliche Beträge" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [*Andere Methode(n) zur Festlegung des Bewertungstags für Zusätzliche Beträge einfügen*]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [*Im Fall der Preceding Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: vorhergehende] [*Im Fall der Following Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag für Zusätzliche Beträge [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] [, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [fünften] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf. Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist, ist der Bewertungstag für Zusätzliche Beträge der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist]. [Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

["Finaler Bewertungstag" ist [*Finalen Bewertungstag einfügen*] [der [fünfte] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag.] [der Finale Bewertungstag wie in der Spalte "Finaler Bewertungstag" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [*Andere Methode(n) zur Festlegung des Finalen Bewertungstags einfügen*]

Wenn dieser Tag [für [einen Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [*Im Fall der Preceding Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: vorhergehende] [*Im Fall der Following Business Day Convention für den Bewertungstag einfügen*: nachfolgende] Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist, der Finale Bewertungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] [, wobei jedoch der Finale Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [fünften] [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf. Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist, ist der Finale Bewertungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag [für [den entsprechenden Korbbestandteil] [alle Korbbestandteile]] ist]. [Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[*Falls anwendbar folgende Definitionen von Zeiträumen einfügen, innerhalb derer bestimmte Kurse/Werte des Basiswerts oder der Korbbestandteile festgestellt werden:*]

["Beobachtungszeitraum [(k|●)]" ist [*Beobachtungszeitraum einfügen*] [der in der Spalte "Beobachtungszeitraum" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Beobachtungszeitraum] [oder:] [jeder [Tag] [Berechnungstag] zwischen dem [*Ersten Tag des Beobachtungszeitraums einfügen*] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] und dem [*Letzten Tag des Beobachtungszeitraums einfügen*] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [(jeweils einschließlich)].] [*Vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungszeiträume wiederholen*]

["**Best In Periode**" ist [*Best In Periode einfügen*] [die in der Spalte "Best In Periode" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Best In Periode] [oder:] [jeder [Tag] [Berechnungstag] zwischen dem [*Ersten Tag der Best In Periode einfügen*] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] und dem [*Letzten Tag der Best In Periode einfügen*] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [(jeweils einschließlich)].] [*Vorhergehenden Absatz für alle weiteren Best In Perioden wiederholen*]

[*Falls anwendbar folgende Definitionen von Mindest- bzw. Höchstbeträgen einfügen:*]

["**Bonusbetrag**" ist [*Bonusbetrag einfügen*] [der in der Spalte "Bonusbetrag" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Bonusbetrag].]

["**Mindestbetrag**" ist [*Mindestbetrag einfügen*] [der in der Spalte "Mindestbetrag" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Mindestbetrag].]

["**Höchstbetrag**" ist [*Höchstbetrag einfügen*] [der in der Spalte "Höchstbetrag" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Höchstbetrag].]

[*Falls anwendbar folgende Definitionen von Schwellen/Barrieren einfügen:*]

["**Basispreis_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Basispreis einfügen*] [der in der Spalte "Basispreis" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Basispreis].] [*Falls die Basispreise_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

["**Bonuslevel_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Bonuslevel einfügen*] [der in der Spalte "Bonuslevel" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Bonuslevel].] [*Falls die Bonuslevel_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

["**Cap Level_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Cap Level einfügen*] [das in der Spalte "Cap Level" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Cap Level].] [*Falls die Cap Level_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

["**Barrierelevel_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Barrierelevel einfügen*][das in der Spalte "Barrierelevel" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Barrierelevel].] [*Falls die Barrierelevel_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

["**Reverse Level**" ist [*Reverse Level einfügen*] [das in der Spalte "Reverse Level" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Reverse Level].]

["**Sicherheitsschwelle**" ist [*Sicherheitsschwelle einfügen*] [die in der Spalte "Sicherheitsschwelle" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Sicherheitsschwelle].]

["**Untere Barriere_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Barriere einfügen*] [die in der Spalte "Untere Barriere" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Untere Barriere].] [*Falls die Unteren Barrieren_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

["**Obere Barriere_[ij]**" ist [für den Korbbestandteil_[ij]] [*Barriere einfügen*] [die in der Spalte "Obere Barriere" der Tabelle in Anhang [●] angegebene Obere Barriere].] [*Falls die Oberen Barrieren_[ij] nicht in einer Tabelle im Anhang angegeben sind, wird der oben stehenden Absatz für jeden Korbbestandteil wiederholt*]

[*Falls anwendbar folgende Definition für das Bezugsverhältnis einfügen:*]

["**Bezugsverhältnis**" ist [*Bezugsverhältnis einfügen*] [[das Bezugsverhältnis] [die Anzahl von zu liefernden [Basiswerten] [Korbbestandteilen] [Werten] [je Festgelegter Stückelung]], wie in der Spalte "Bezugsverhältnis" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [oder:] [[das Bezugsverhältnis] [die Anzahl von zu liefernden [Basiswerten] [Korbbestandteilen] [je Festgelegter Stückelung]], [das] [die] von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt wird: [*Bestimmung/Formel zur Berechnung bzw. Festlegung des Bezugsverhältnisses einfügen*] Das Bezugsverhältnis wird auf [sechs][vier] [●] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,0000005] [0,00005] [●] [auf-][ab-] gerundet werden.]]]

[*Falls anwendbar folgende Definition für den Partizipationsfaktor einfügen:*]

["**Partizipationsfaktor**" ist [*Partizipationsfaktor einfügen*] [der Partizipationsfaktor wie in der Spalte "Partizipationsfaktor" der Tabelle in Anhang [●] angegeben.] [oder:] [der Partizipationsfaktor, der von der Berechnungsstelle wie folgt festgelegt wird: [*Bestimmung/Formel zur Berechnung bzw. Festlegung des*

Partizipationsfaktors einfügen] Der Partizipationsfaktor wird auf [sechs][vier] [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,0000005] [0,00005] [•] [auf-][ab-] gerundet werden.]]

[Falls in § 6 eine Klausel zur Ersatzfeststellung aufgenommen wird, folgende Definitionen für das Clearance System und den Abwicklungszyklus einfügen:]

"Clearance System" ist

[Im Fall einer Aktie, einer Anleihe oder eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] als Korbbestandteile] das inländische Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt wird.]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt wird.]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Fonds als Korbbestandteile] das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt wird.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung des Clearance Systems einfügen]]

"Clearance System-Geschäftstag" ist im Zusammenhang mit dem Clearance System jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearance System für die Annahme und Ausführung von Erfüllungsanweisungen geöffnet hat.]

"Abwicklungszyklus" ist

[Im Fall einer Aktie, einer Anleihe oder eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich [Aktien][Anleihe][Zertifikaten] als Korbbestandteile] diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss an der Maßgeblichen Börse über den [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt.]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss an der Maßgeblichen Börse in Bezug auf die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt.]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil:] [[hinsichtlich Fonds als Korbbestandteile] diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss an [der Maßgeblichen Börse] [dem Handelssystem] in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln [dieser Maßgeblichen Börse] [dieses Handelssystems] üblicherweise erfolgt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung des Abwicklungszyklus einfügen]]

[Falls in § 6 bei Eintreten einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung oder Gestiegenen Hedging-Kosten eine außerordentliche vorzeitige Rückzahlung vorgesehen wird, einfügen:]

"Rechtsänderung" bedeutet, dass aufgrund

- (a) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder
- (b) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),

nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin

- (a) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder

[In allen Fällen außer im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:]

- (b) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Pfandbriefen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung),

falls solche Änderungen an oder nach dem Ausgabebetrag der Pfandbriefe wirksam werden.]

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, zu Bedingungen, die den am Ausgabebetrag der Pfandbriefe herrschenden wirtschaftlich wesentlich gleichwertig sind,

- (a) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Pfandbriefen notwendig sind, oder
- (b) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.]

["**Gestiegene Hedging-Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

- (a) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Pfandbriefen erforderlich sind, oder
- (b) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind.]

[Falls anwendbar folgende Definition für bestimmte Ereignisse einfügen:]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil:]

["**Fondsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse, das am oder nach dem [Datum einfügen] (der "**Handelstag**") eintritt und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle (315 BGB) erheblich ist:

- [(a) in einem der Fondsdokumente werden ohne Zustimmung der Berechnungsstelle Änderungen vorgenommen, die nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Pfandbriefen beeinträchtigen, insbesondere Änderungen hinsichtlich (i) des Risikoprofils des Fonds, (ii) der Anlageziele oder Anlagestrategie oder Anlagebeschränkungen des Fonds, (iii) der Währung der Fondsanteile, (iv) der Berechnungsmethode des NAV oder (v) des Zeitplans für die Zeichnung, Rücknahme oder Übertragung der Fondsanteile;]
- [(b) Anträge auf Rücknahme, Zeichnung oder Übertragung von Fondsanteilen werden nicht oder nur teilweise ausgeführt;]
- [(c) für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden Gebühren, Aufschläge, Abschläge, Abgaben, Provisionen, Steuern oder ähnliche Gebühren erhoben;]
- [(d) die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] versäumt die planmäßige oder übliche oder in den Fondsdokumenten bestimmte Veröffentlichung des NAV;]
- [(e) ein Wechsel in der Rechtsform des Fonds;]
- [(f) ein Wechsel von wesentlichen Personen in Schlüsselpositionen der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] oder im Fondsmanagement;]
- [(g) (i) eine Änderung in der rechtlichen, bilanziellen, steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung des Fonds oder der [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft]; oder (ii) die Aussetzung, Aufhebung, der Widerruf oder das Fehlen der Registrierung oder Zulassung des Fonds oder der [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft]; oder (iii) der Widerruf einer entsprechenden Berechtigung oder Genehmigung des Fonds oder der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] von der zuständigen Behörde; oder (iv) eine Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens, eine Verurteilung durch ein Gericht oder eine Anordnung einer zuständigen Behörde bezüglich der Tätigkeit des Fonds, der [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft] oder von Personen in Schlüsselpositionen der [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft] oder im Fondsmanagement aufgrund eines Fehlverhaltens, einer Rechtsverletzung oder aus ähnlichen Gründen;]
- [(h) der Verstoß des Fonds oder der [Fondsgesellschaft][Verwaltungsgesellschaft] gegen die Anlageziele, die Anlagestrategie oder die Anlagebeschränkungen des Fonds (wie in den Fondsdokumenten definiert), der nach billigen Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle wesentlich ist sowie ein Verstoß des

- Fonds oder der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]
- [(i) eine Änderung von Gesetzen oder Vorschriften oder in deren Umsetzung oder Auslegung (ob formell oder informell), durch die für die Emittentin die Aufrechterhaltung ihrer Vereinbarungen zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Pfandbriefen unrechtmäßig oder undurchführbar würde oder sich erheblich erhöhte Kosten ergeben würden (ein "**Absicherungs-Ereignis**");]
 - [(j) ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin allein oder gemeinsam mit einer dritten Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf die Pfandbriefe ein Absicherungsgeschäft abschließt, von [20][*Anderen Prozentsatz einfügen*]% der ausstehenden Fondsanteile;]
 - [(k) für die Emittentin besteht aufgrund von Bilanzierungs- oder anderer Vorschriften das Erfordernis der Konsolidierung des Fonds;]
 - [(l) der Verkauf bzw. die Rückgabe der Fondsanteile aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Pfandbriefe betreffenden Gründen;]
 - [(m) ein Ereignis oder ein Umstand, der folgende Auswirkungen hat oder haben kann: (i) die Aussetzung der Ausgabe von weiteren Fondsanteilen oder der Rücknahme bestehender Fondsanteile; oder (ii) die Reduzierung der Anzahl der Fondsanteile eines Anteilnehmers im Fonds aus Gründen, die außerhalb der Kontrolle dieses Anteilnehmers liegen; oder (iii) Zahlungen auf eine Rücknahme von Fondsanteilen erfolgen ganz oder teilweise durch Sachausschüttung anstatt gegen Barmittel; oder (iv) die Bildung von sogenannten Side-Pockets-Anteilen für abgesondertes Anlagevermögen;]
 - [(n) die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft,] [Wirtschaftsprüfer,] [Anlageberater,] [Depotbank,] [der Administrator] [•] oder ein anderer Dienstleister, der für den Fonds seine Dienste erbringt, stellt diese ein oder verliert seine Zulassung, Erlaubnis, Berechtigung oder Genehmigung und wird nicht unverzüglich durch einen anderen Dienstleister von ähnlich gutem Ansehen ersetzt;]
 - [(o) die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse des Fonds oder die Verschmelzung des Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]
 - [(p) eine wirksame Verfügung oder ein wirksamer Beschluss über die Abwicklung, Auflösung, Beendigung, Liquidation oder ein Ereignis mit entsprechenden Auswirkungen in Bezug auf den Fonds oder die Anteilsklasse;]
 - [(q) eine Änderung in den Steuergesetzen und -vorschriften oder eine Änderung der Rechtsprechung oder der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden, die nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin oder einen Pfandbriefgläubiger hat (ein "**Steuerereignis**");]
 - [(r) die historische [20] [•]-Tages-Volatilität des Basiswerts überschreitet ein Volatilitätsniveau von [20] [*Anderen Prozentsatz einfügen*]%, wobei die annualisierte Volatilität basierend auf den täglichen logarithmierten Renditen des Basiswerts der jeweils unmittelbar vorhergehenden [20] [•] Berechnungstage an einem Bankgeschäftstag (t) gemäß folgender Formel bestimmt wird:
[Formel zur Bestimmung der historischen [20] [•]-Tages-Volatilität einfügen]
 - [(s) Änderungen in der Anlage- oder Ausschüttungspolitik des Referenzfonds, die einen erheblichen negativen Effekt auf die Höhe der Ausschüttungen des Referenzfonds haben können sowie Ausschüttungen, die von der bisher üblichen Ausschüttungspolitik des Fonds erheblich abweichen;]
 - [(t) der Fonds oder die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen verstößt gegen den mit der Emittentin im Hinblick auf die Emission der Pfandbriefe und den direkten oder indirekten Vertrieb von Fondsanteilen abgeschlossenen Vertrag in erheblicher Weise oder kündigt diesen;]
 - [(u) der Fonds oder die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] versäumt es, entgegen ihrer bisher üblichen Praxis, der Berechnungsstelle Informationen zur Verfügung zu stellen, die diese vernünftigerweise für erforderlich hält, um die Einhaltung der Anlagerichtlinien oder -beschränkungen des Fonds zeitnah überprüfen zu können;]
 - [(v) die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] oder der Fonds versäumt es, der Berechnungsstelle den geprüften Rechenschaftsbericht und gegebenenfalls den Halbjahresbericht so bald wie möglich nach entsprechender Aufforderung zur Verfügung zu stellen;]

- [(w) jedes andere Ereignis, das sich auf den NAV des Fonds oder auf die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Pfandbriefen spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]
- [(x) (i) der Fonds oder die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen verstößt gegen den mit der Emittentin im Hinblick auf die Emission der Pfandbriefe und den direkten oder indirekten Vertrieb von Fondsanteilen abgeschlossenen Vertrag in erheblicher Weise, ändert oder kündigt diesen, oder (ii) eine eventuell mit der Emittentin vereinbarte Provision im Hinblick auf in dem Referenzfonds gehaltene Bestände wird reduziert;]
- [[y) die Veröffentlichung des NAV erfolgt nicht länger in [Euro] [Andere Währung einfügen]].
- [Gegebenenfalls weitere Fondseignisse einfügen]

Die Berechnungsstelle wird die Feststellung eines Fondseignisses gemäß § 12 mitteilen. Sie ist nicht zur Überwachung verpflichtet, ob eines der vorherig genannten Ereignisse eingetreten ist.]

["**Liquidationserlös**" ist der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegte gewichtete Durchschnittspreis, zu dem ein Hypothetischer Investor diejenige Anzahl von Fondsanteilen, welche zur Absicherung von Preisrisiken aus den Pfandbriefen erforderlich sind, unverzüglich nach Eintritt eines Fondseignisses veräußern kann. Bei der Festlegung des Durchschnittspreises geht die Berechnungsstelle von den tatsächlich gehandelten Preisen aus und korrigiert diese unter Berücksichtigung der Markttiefe, der anwendbaren Zinssätze, der Volatilität der Fondsanteile und entsprechender Transaktionskosten.]

["**Hypothetischer Investor**" ist eine Kapitalgesellschaft mit Sitz in [Deutschland] [Andere Jurisdiktion einfügen].]

[Gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen]

§ 3

([Verzinsung][,] [Zusätzlicher Betrag])

[Im Fall von unverzinslichen Pfandbriefen einfügen:]

[Die Pfandbriefe sind unverzinslich.]

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:]

- [(1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.
- (2) Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf [den ausstehenden Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Zeitpunkt, an dem das Kapital aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind (ausschließlich), Zinsen [in Höhe der Emissionsrendite][zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen²] an.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen und teilweise eingezahlten Pfandbriefen, alle emissionspezifischen Details hier einfügen:]

[Für alle verzinslichen Pfandbriefe einfügen:]

- [(1) Die Pfandbriefe werden zu ihrem ausstehenden Gesamtnennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "**Verzinsungsbeginn**") [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum [Fälligkeitstag] [Letzter Zinszahltag einfügen] (der "**Letzte Zinszahltag**") [(ausschließlich)] [(einschließlich)] zum Zinssatz pro Jahr verzinst. Der jeweilige Zinsbetrag wird, vorbehaltlich einer Verschiebung [Wenn eine Anpassung erfolgt: oder Anpassung], gemäß § 8 (2) [nachträglich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [Andere Verzinsungsfrequenz einfügen] an jedem Zinszahltag

² Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte (wenn kein Verbraucher beteiligt ist) bzw. 8 Prozentpunkte (wenn ein Verbraucher beteiligt ist) über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

gemäß den Bestimmungen des § 8 (1) zur Zahlung fällig [*Im Fall einer überlangen ersten Zinsperiode einfügen:*, beginnend mit dem [*Ersten Zinszahltag einfügen*]].

"**Zinszahltag**" ist

[*der*] [*jeder der folgenden Tage:*] [*Feste(n) Zinszahltag(e) einfügen*]

[*oder:*]

[*der*] [*Zinszahltag(e) einfügen*] eines jeden Jahres.]

[*oder:*]

[*jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Pfandbriefbedingungen anderweitig festgelegt) [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [Andere maßgebliche Zeiträume einfügen] nach dem vorangegangenen Zinszahltag oder, im Fall des ersten Zinszahltags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt [sowie der Fälligkeitstag].]*

"**Zinsperiode**" ist

[*jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahltag [(ausschließlich)] [(einschließlich)] und von jedem Zinszahltag [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahltag [(ausschließlich)] [(einschließlich)]. [Zinsperiode(n) einfügen]*

[*Gegebenenfalls einfügen:*]

[*Wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahltag ist, einfügen:* Die erste Zinszahlung erfolgt am [*Ersten Zinszahltag einfügen*] und beläuft sich für [*den Gesamtnennbetrag*] [*jede Festgelegte Stückelung*] auf [*Anfänglichen Teilbetrag (für den Gesamtnennbetrag bzw. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen*].]

[*Wenn der letzte Zinszahltag kein regulärer Zinszahltag ist, einfügen:*] [*Zinsen für den Zeitraum vom [Zinszahltag vor dem letzten Zinszahltag einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum [Bewertungstag] [Beobachtungstag (final)] [Fälligkeitstag] [Anderes Datum einfügen] [(ausschließlich)] [(einschließlich)] belaufen sich auf [Abschließenden Teilbetrag einfügen] für [den Gesamtnennbetrag] [*jede Festgelegte Stückelung*].]*

[*Wenn die TEFRA D Regeln Anwendung finden, einfügen:* Vor dem Austauschtag erfolgen Zinszahlungen nur nach Vorlage der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum. Für jede solche Zinszahlung ist eine gesonderte Bescheinigung über Nicht-U.S.-Eigentum erforderlich.]]

[*Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:*]

[(2) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode beträgt [*Zinssatz einfügen*].]

[*Im Fall von Pfandbriefen, die für jede Zinsperiode unterschiedliche feste Zinssätze vorsehen, einfügen:*]

[(2) Der jeweilige Zinssatz (der "**Zinssatz**") bestimmt sich für die entsprechende Zinsperiode wie folgt:

[*Zinssatz für jede Zinsperiode einfügen*]]

[*Im Fall von Euribor/Libor oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Pfandbriefen (Bildschirmfeststellung) einfügen:*]

[(2) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für die entsprechende Zinsperiode ist der [•]-[Euribor] [[US-Dollar][*Andere Währung einfügen*] Libor] [*Anderen Referenzsatz einfügen*] (der "**Referenzsatz**"), [*multipliziert mit dem Faktor [•]*], der wie folgt bestimmt wird:

- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, dieser Angebotssatz; oder
- (b) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen:* tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005] [*Falls der Referenzsatz nicht Euribor ist, einfügen:* hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] [US-Dollar] [*Anderer Währung einfügen*] (die "**Referenzwährung**") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze auf der Bildschirmseite angezeigt werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][●] Uhr (*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Brüsseler*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden [*Im Fall einer Marge einfügen:*] [*zuzüglich*] [*abzüglich*] der Marge).

[Die "**Marge**" beträgt [*Prozentsatz einfügen*] Prozent pro Jahr.]

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den [zweiten] [*Anderer Zahl von Tagen einfügen*] [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: TARGET*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Bankgeschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: "TARGET-Bankgeschäftstag"* bezeichnet einen Tag, an dem TARGET2 betriebsbereit ist.] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] "**Bankgeschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: London*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"**Bildschirmseite**" ist [*Maßgebliche Bildschirmseite einfügen*] (oder eine diese Seite ersetzende Seite).

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, wird der höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser Angebotssätze (das wie oben beschrieben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt für diesen gesamten Abschnitt (2).

Sollte jeweils zur genannten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird im obigen Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder werden im obigen Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, so wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Euro-Zonen*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00] [●] Uhr (*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Brüsseler*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel dieser Angebotssätze.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00][●] Uhr (*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Brüsseler*)[*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Euro-Zonen*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Interbanken-Markt angeboten werden; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die im billigen Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: Euro-Zonen*] [*Falls der Referenzsatz Libor ist, einfügen: Londoner*] [*Anderes Finanzzentrum einfügen*] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" sind im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen der Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Niederlassungen der Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. [*Namen der Referenzbanken einfügen*]

[*Falls der Referenzsatz Euribor ist, einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet die Staaten und Gebiete, die im Anhang der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro, in ihrer jeweils aktuellen Fassung, aufgeführt sind.*]

[*Andere Methode zur Festlegung des referenzsatzbezogenen variablen Zinssatzes einfügen*]]

[*Im Fall von ISDA Determination einfügen:*]

[(2) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") entspricht für jede Zinsperiode dem relevanten ISDA-Satz [plus] [minus] der Marge.

"**ISDA-Satz**" bezeichnet für eine Zinsperiode einen Satz, der dem variablen Zinssatz entspricht, der vom Calculation Agent im Rahmen einer Zinsswap-Transaktion bestimmt werden würde, wenn der Calculation Agent für diese Swap-Transaktion als Berechnungsstelle handeln würde, und zwar gemäß den Bestimmungen einer Vereinbarung, die die ISDA Interest Rate and Currency Derivative Definitions von 2006 in der zum Ausgabetag geltenden, aktualisierten und von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. auf deren Website unter www.isda.org (oder einer Nachfolgewebsite) veröffentlichten Fassung (die "**ISDA Definitionen**") zum Vertragsbestandteil erklärt, und gemäß der:

- (a) die Variabler Zinssatz-Option [●] entspricht,
- (b) die bezeichnete Laufzeit eine Periode [*Periode von/bis einfügen*] ist, und
- (c) das relevante Reset-Datum [*Wenn die anwendbare variable Zinssatz-Option auf dem Londoner Inter-Banken Angebotssatz ("Libor") oder dem Euro-Zone Inter-Banken Angebotssatz ("Euribor") für eine Währung basiert: der erste Tag dieser Zinsperiode ist*] [*In jedem anderen Fall: [●] entspricht.*

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (2) haben (i) "**Variabler Zinssatz**" (*Floating Rate*), "**Berechnungsstelle**" (Calculation Agent), "**Variabler Zinssatz-Option**" (*Floating Rate Option*), "**Bezeichnete Laufzeit**" (*Designated Maturity*) und "**Reset-Datum**" (*Reset Date*) dieselbe Bedeutung, die diesen Begriffen in den ISDA Definitionen beigemessen wird, und (ii) bezeichnet "**Euro-Zone**" das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag die einheitliche Währung übernehmen.

[Die "**Marge**" beträgt [*Prozentsatz einfügen*] Prozent pro Jahr.]

[*Im Fall basiswertbezogener variabel verzinslicher Pfandbriefe einfügen:*]

[(2) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode entspricht dem Prozentsatz, der von der Berechnungsstelle an jedem Zinsfeststellungstag wie folgt festgelegt wird:

[*Methode/Formel zur Berechnung bzw. Festlegung des Zinssatzes einfügen*]

["**Zinsfeststellungstag**" ist der [●] Bankgeschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahltag.]

[*Andere Methode zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen*]

Die Methode der Berechnung bzw. Festlegung des Zinssatzes kann Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7 unterliegen.]

[*Im Fall aller variabel verzinslicher Pfandbriefe einfügen:*]

[[(3) [*Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:*]

[Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als [*Mindestzinssatz einfügen*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Mindestzinssatz einfügen*].]

[*Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:*]

[Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[Im Fall aller verzinslicher Pfandbriefe einfügen:]

[(3)][(4)] Der Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") wird von der Berechnungsstelle berechnet, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder Festgelegten Stückelung] multipliziert wird.]

[(4)][(5)] Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahltag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Feststellung aber keinesfalls später als am [vierten][•] auf die Berechnung folgenden Bankgeschäftstag mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahltag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[Im Fall aller verzinslicher Pfandbriefe einfügen und ggf. bei Nullkupon-Pfandbriefen:]

[(5)][(6)] [Es ist kein Zinstagequotient anwendbar.]

["**Zinstagequotient**" ist bei der Berechnung des auf einen Pfandbrief entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**"):

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:]

[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der gleich oder kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, einfügen:] [die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.] [Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode einfügen:] [die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

[Im Fall eines kurzen ersten oder letzten Berechnungszeitraumes einfügen:] [Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Zinsperiode soll der [Fiktiven Zinszahltag einfügen] als ein Zinszahltag angesehen werden.] [Im Fall eines langen ersten oder letzten Berechnungszeitraumes einfügen:] [Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Zinsperiode soll der [Fiktiven Zinszahltag einfügen] jeweils als ein Zinszahltag angesehen werden.]

[Im Fall von Actual / Actual (ISDA) einfügen:]

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Fall von Actual / 365 (Fixed) einfügen:]

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360 einfügen:]

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird.]

[Im Fall von 30/360 (ISDA) oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:]

[Option 1, sofern ISDA 2000 Definitionen anwendbar sein sollen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Option 2, sofern ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"**Y₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**Y₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**D₁**" ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **D₁** gleich 30 ist; und

"**D₂**" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und **D₁** ist größer als 29, in welchem Fall **D₂** gleich 30 ist.]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:]

[[Option 1, sofern ISDA 2000 Definitionen anwendbar sein sollen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

[Option 2, sofern ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"**Y₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**Y₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[Im Fall von 30E/360 (ISDA) (nur, wenn ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen) einfügen:]

[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Februars, oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Februars, jedoch nicht der Fälligkeitstag, oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist,

jedoch in jedem solchen Fall unter dem Vorbehalt, dass die Anzahl der Tage des Berechnungszeitraumes vom ersten Tag des Berechnungszeitraumes (einschließlich) bis zum letzten Tag des Berechnungszeitraumes (ausschließlich) berechnet wird.]]

[Im Fall von Pfandbriefen mit einem Zusätzlichen Betrag einfügen:]

[(1) Jeder Pfandbriefgläubiger hat, sofern ein Zusätzlicher Betrag gezahlt wird, Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags [am] [an jedem] Zahltag für den Zusätzlichen Betrag.

"Zahltage für den Zusätzlichen Betrag" ist:

[Zahltage(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen]

(2) Der "**Zusätzliche Betrag**" wird von der Berechnungsstelle [am jeweiligen Bewertungstag für den Zusätzlichen Betrag] [Beobachtungstag ([k][•])] wie folgt festgelegt:

[Methode/Formel zur Berechnung bzw. Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

(3) Die Methode der Berechnung bzw. Festlegung des Zusätzlichen Betrags unterliegen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7.]

[Andere Bestimmungen zur Verzinsung bzw. zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

§ 4

(Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Optionale Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)])

[(1) Die Pfandbriefe werden [Im Fall eines außerordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin gemäß § 6 einfügen.; es sei denn, sie wurden gemäß § 6 vorzeitig zurückgezahlt,] zum Fälligkeitstag in Höhe des Rückzahlungsbetrags zur Rückzahlung fällig.]

[Alternativ im Fall einer Rückzahlung durch Zahlung eines basiswertbezogenen Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- (1) Die Pfandbriefe werden [*Im Fall eines außerordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin gemäß § 6 einfügen.*; es sei denn, sie wurden gemäß § 6 vorzeitig zurückgezahlt,] zum Kündigungstermin, in Bezug auf welchen die Emittentin die Rückzahlung gemäß § 12 mitteilt in Höhe des Optionalen Rückzahlungsbetrags zur Rückzahlung fällig.]

[Für alle Pfandbriefe außer für Pfandbriefe mit Rückzahlung durch Zahlung eines basiswertbezogenen Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- (2) Der Rückzahlungsbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung] [*Andere Währung einfügen*] [*Regelung für Doppelwährungspfandbriefe einfügen*] [in Höhe der Festgelegten Stückelung] [in Höhe des Gesamtnennbetrags] [, der von der Berechnungsstelle zum [[Finalen] Bewertungstag] [Beobachtungstag ([final] [•])] wie folgt berechnet bzw. festgelegt wird:

[*Bestimmungen und/oder Formel für die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags einfügen*]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall kleiner als der Mindestbetrag.]]

[*Im Fall einer optionalen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call-Option) einfügen:*

- (2) Die Emittentin kann am [Kündigungstermin[e] einfügen] [eines jeden Jahres beginnend am [•]] ([der][jedes dieser Daten ein] "**Kündigungstermin**") die Pfandbriefe vollständig [oder teilweise] [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird mindestens [•][Tage][Monate] vor dem [betreffenden] Kündigungstermin eine solche Rückzahlung gemäß § 12 mitteilen. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und gibt den [betreffenden] Kündigungstermin an. Die Pfandbriefe werden zum [betreffenden] Kündigungstermin zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] gemäß den Vorschriften des § 8 zurückgezahlt.

Der Optionale Rückzahlungsbetrag (der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**") [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung] [*Andere Währung einfügen*] [*Regelung für Doppelwährungspfandbriefe einfügen*] [in Höhe der Festgelegten Stückelung] [in Höhe des Gesamtnennbetrags] [, der von der Berechnungsstelle zum [entsprechenden] [Bewertungstag] [Beobachtungstag ([k][•])] wie folgt berechnet bzw. festgelegt wird: [*Bestimmungen und/oder Formel für die Berechnung bzw. Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen*]] [und wie folgt umgerechnet wird: [*Relevante Bestimmungen einfügen*]]

[*Andere Methode(n) zur Berechnung bzw. Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen*].

[*Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:*

- ([•]) Der [[Optionale] Rückzahlungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] der Pfandbriefe entspricht der Summe aus:

- (a) [*Referenzpreis einfügen*] (der "**Referenzpreis**"), und
(b) dem Produkt aus [*Emissionsrendite in Prozent einfügen*] (die "**Emissionsrendite**") und dem Referenzpreis ab dem [Tag der Ausgabe einfügen] (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Pfandbriefe fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

Falls die Emittentin den [[Optionalen] Rückzahlungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Pfandbriefe fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

[*In allen Fällen einfügen:*]

- ([•]) Die Methode zur Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] unterliegt Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7.

§ 5

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekauft Pfandbriefe können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der [Hauptzahlstelle] [●] zur Entwertung übermittelt werden.

§ 6

[(absichtlich ausgelassen)]

[[Anpassungen] [, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] [, Ersatzfeststellung]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Grundlage für die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (das "**Indexkonzept**") durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Pfandbriefe Änderungen hinsichtlich des Indexkonzepts vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf das Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- (2) Ein "**Index-Anpassungsereignis**" liegt vor, wenn
 - (a) Änderungen des maßgeblichen Indexkonzepts oder der Berechnung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils], die nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle dazu führen, dass das neue maßgebliche Indexkonzept oder die Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] dem vor der Änderung maßgeblichen Indexkonzept oder der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht länger wirtschaftlich gleichwertig ist;
 - (b) die Berechnung oder Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Index ersetzt wird[, oder nicht länger in [Euro] [Andere Währung einfügen] erfolgt];
 - (c) die Emittentin aufgrund von ihr nicht zu vertretender Umstände nicht mehr berechtigt ist, [den Basiswert] [eines Korbbestandteil] [als Grundlage für die Berechnung bzw. Festlegung [der Rückzahlung][,][und] [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] heranzuziehen; von der Emittentin nicht zu vertreten ist auch eine Beendigung der Lizenz zur Nutzung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] aufgrund einer unzumutbaren Erhöhung der Lizenzgebühren; [oder
 - (d) ein den vorstehend genannten Ereignissen im Hinblick auf seine Auswirkungen auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertiges Ereignis eintritt][.] [;]
- [●] [Andere(s) Index-Anpassungsereignis(se) einfügen:]]
- (3) Bei Eintritt eines Index-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel

unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- (4) In den Fällen des Absatzes (2) Buchst. (b) und (c) erfolgt die Anpassung gemäß Absatz (3) in der Regel dadurch, dass die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt, welcher Index [als neuer Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung bzw. Festlegung [der Rückzahlung[,] [und] [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] (der "**Ersatz[basiswert] [korbbestandteil]**") bilden soll. Die Methode zur Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] wird erforderlichenfalls nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle so angepasst, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Der Ersatz[basiswert][korbbestandteil] und die vorgenommenen Anpassungen sowie der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[basiswerts] [korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Pfandbriefbedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[basiswert] [korbbestandteil]] zu verstehen.
- (5) Wird [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "**Neue Indexsponsor**") [festgelegt] [[und] veröffentlicht], erfolgt die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie dieser vom Neuen Indexsponsor [festgelegt] [[und] veröffentlicht] wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Wird [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die] [jeweilige] Indexberechnungsstelle sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "**Neue Indexberechnungsstelle**") berechnet, so erfolgt die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie dieser von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.
- (6) Für den Fall, dass
- (a) eine Anpassung nach den Absätzen (3) oder (4) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist,
 - (b) kein nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle geeigneter [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] [oder kein nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle geeigneter Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht[,] [oder]
 - (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,

[(•) *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]*]

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungereignis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag(en)] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "Umwandlungsereignis")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "Abrechnungsbetrag" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(7) Wird ein durch [den] [die] [jeweilige(n)] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") von [dem] [der] [jeweiligen] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.)]

[Im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Ein "**Aktien-Anpassungsereignis**" liegt vor, wenn
- (a) die Gesellschaft, die [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei eine Maßnahme ergreift, die auf Grund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens oder Kapitals der Gesellschaft, nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (insbesondere Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung [Sonstige Anpassungsereignisse einfügen]),
 - (b) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, vorzeitig kündigt [,
 - (c) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, anpasst oder
 - (d) ein den vorstehend genannten Ereignissen im Hinblick auf seine Auswirkungen auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertiges Ereignis eintritt][.] [;]

[•] [Andere(s) Aktien-Anpassungsereignis(se) einfügen:]

- (2) Bei Eintritt eines Aktien-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.]

[und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

(3) Für den Fall, dass

- (a) eine Anpassung nach Absatz (2) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist,
- (b) die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse endgültig eingestellt wird und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle keine Ersatzbörse bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht [,] [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[(•) [Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]]

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsergebnis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag(en)] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsergebnis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[(4) Wird ein durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

(1) Ein "**Anleihen-Anpassungsereignis**" liegt vor, wenn

- (a) die Anleiheemittentin oder eine Drittpartei eine Maßnahme ergreift, die nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle [den Basiswert] [einen Korbbestandteil]

beeinträchtigt (insbesondere Kündigung oder Kauf [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] durch die jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen [*Sonstige Anpassungsereignisse einfügen*]), oder

- (b) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, vorzeitig kündigt],
- (c) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, anpasst],[oder
- (d) ein den vorstehend genannten Ereignissen im Hinblick auf seine Auswirkungen auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertiges Ereignis eintritt[.] [;]

[(*•*) [*Andere(s) Anleihen-Anpassungsereignis(se) einfügen:*]]

- (2) Bei Eintritt eines Anleihen-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- (3) Für den Fall, dass

- (a) eine Anpassung nach Absatz (2) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist,
- (b) die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse nicht länger fortgesetzt und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle keine Ersatzbörse bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht[, oder die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse nicht länger in [Euro] [*Andere Währung einfügen*] erfolgt],
- (c) [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt wird [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[(*•*) [*Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen*]]

[*Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:*

(jeweils ein "**Kündigungsergebnis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[*Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:*

(jeweils ein "**Umwandlungsergebnis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe

im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[*Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen*]

- [(4) Wird ein durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[*Im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:*

[Hinsichtlich [Rohstoffen] [und] [Terminkontrakten] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Grundlage für die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff] [Terminkontrakt] unter Berücksichtigung
- (a) der Methode der Preisfestsetzung [,] [und]
 - (b) der Handelsbedingungen, (insbesondere bezüglich Qualität, Menge[,] [oder] [Handelswährung]),[,] [und]
 - (c) des Verfallstermins und]
 - (•) sonstiger wertbestimmender Faktoren,
- die auf dem [jeweiligen] Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] gelten (zusammen die "**Kontraktsspezifikationen**"), soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- (2) [Ein "[**Rohstoff**] [**Terminkontrakt**]-Anpassungsereignis" liegt vor, wenn Änderungen der Kontraktsspezifikationen [des Basiswert] [eines Korbbestandteils] dazu führen, dass nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle die geänderten Kontraktsspezifikationen infolge der Änderung den vor der Änderung geltenden Kontraktsspezifikationen nicht länger wirtschaftlich gleichwertig sind.] [*Andere Definition(en) für Rohstoff- bzw. Terminkontrakt-Anpassungsereignis(se) einfügen*]
- (3) Bei Eintritt eines [Rohstoff][Terminkontrakt]-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- (4) Im Fall einer
- (a) Einstellung des Handels mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem [entsprechenden] Referenzmarkt,
 - (b) wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen auf einem Referenzmarkt oder
 - (c) erheblichen Einschränkung der Liquidität in [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem [entsprechenden] Referenzmarkt,

während der Handel auf einem anderen Markt uneingeschränkt fortgesetzt wird, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen, dass dieser andere Markt zukünftig als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet wird (der "**Ersatzreferenzmarkt**"). In einem solchen Fall wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls auch die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung[,] [und] der Handelsbedingungen, die auf dem Ersatzreferenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] gelten (insbesondere bezüglich Qualität, Menge[,] [oder] [Handelswährung]) [und des Verfallstermins des Terminkontrakts auf dem Ersatzreferenzmarkt] (zusammen die "**Neuen Kontraktsspezifikationen**") im Vergleich zu den ursprünglichen Kontraktsspezifikationen zu berücksichtigen. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts sind alle Bezugnahmen auf den Referenzmarkt] in diesen Pfandbriefbedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt zu verstehen.

- (5) Für den Fall, dass
- (a) eine Anpassung nach den Absätzen (3) oder (4) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist[,] [oder]
 - (b) nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle kein Ersatzreferenzmarkt bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht[,] [oder]
 - (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[] *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]*

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsergebnis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag(en)] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsergebnis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsergebnisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsergebnisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(6) Wird ein durch den [jeweiligen] Referenzmarkt veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch den [jeweiligen] Referenzmarkt nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.)]

[Im Fall eines Edelmetalls als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:]

[Hinsichtlich Edelmetalle als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist das als [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte Edelmetall unter Berücksichtigung
- (a) der Methode der Preisfestsetzung [,] [und]
 - (b) der Handelsbedingungen (insbesondere bezüglich Qualität, Menge [oder Handelswährung]) sowie
 - (c) sonstiger wertbestimmender Faktoren,

die auf dem [jeweiligen] Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] gelten (zusammen die "**Maßgeblichen Handelsbedingungen**"), soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

- (2) [Ein "**Edelmetall-Anpassungsereignis**" liegt vor, wenn Änderungen der Maßgeblichen Handelsbedingungen [des Basiswert] [eines Korbbestandteils] dazu führen, dass nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle die geänderten maßgeblichen Handelsbedingungen infolge der Änderung den vor der Änderung geltenden Maßgeblichen Handelsbedingungen nicht länger wirtschaftlich gleichwertig sind.] [Andere Definition(en) für Edelmetall-Anpassungsereignis(se) einfügen]

- (3) Bei Eintritt eines Edelmetall-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- (4) Im Fall einer

- (a) Einstellung des Handels mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem [entsprechenden] Referenzmarkt,
- (b) wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen auf einem Referenzmarkt oder
- (c) erheblichen Einschränkung der Liquidität in [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem [entsprechenden] Referenzmarkt,

während der Handel auf einem anderen Markt uneingeschränkt fortgesetzt wird, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen, dass dieser andere Markt

zukünftig als Grundlage zur der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet wird (der "**Ersatzreferenzmarkt**"). In einem solchen Fall wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls auch die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung[,] [und] der Handelsbedingungen, die auf dem Ersatzreferenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] gelten (insbesondere bezüglich Qualität, Menge[,] [oder] [Handelswährung]) (zusammen die "**Neuen Maßgeblichen Handelsbedingungen** ") im Vergleich zu den ursprünglichen Maßgeblichen Handelsbedingungen zu berücksichtigen. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts sind alle Bezugnahmen auf den Referenzmarkt] in diesen Pfandbriefbedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt zu verstehen.

(5) Für den Fall, dass

- (a) eine Anpassung nach den Absätzen (3) oder (4) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist, oder
- (b) nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle kein Ersatzreferenzmarkt bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[(•) *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]*]

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsereignis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag(en)] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsereignis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(6) Wird ein durch den [jeweiligen] Referenzmarkt veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch den [jeweiligen] Referenzmarkt nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den

jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Fonds als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der [jeweiligen] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] entwickelt und fortgeführt werden und wie sie in den Fondsdokumenten beschrieben ist, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft], soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.
- (2) Bei Eintritt eines Fondseignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV bzw. den Liquidationserlös für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

Im Rahmen einer solchen Anpassung kann die Berechnungsstelle insbesondere

 - (a) den [betroffenen] [Basiswert] [Korbbestandteil] durch seine Benchmark(s) ersetzen[,] [oder]
 - [[] den [betroffenen] [Basiswert] [Korbbestandteil] durch einen Fonds mit wirtschaftlich gleichwertiger Liquidität, Ausschüttungspolitik und Anlagestrategie (der "**Ersatzfonds**") in der Höhe der Liquidationserlöse ersetzen, oder]
 - [[] jede Bestimmung der Pfandbriefe, deren Anpassung zum Ausgleich des wirtschaftlichen Effekts des Fondseignisses geeignet ist, anpassen.
- (3) Wird der NAV [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] nicht länger durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft], sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die ["**Neue Fondsgesellschaft**"] ["**Neue Verwaltungsgesellschaft**"]) berechnet, festgelegt und veröffentlicht, erfolgt die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] auf der Grundlage des NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie dieser von der Neuen [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] berechnet, festgelegt und veröffentlicht wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] je nach Kontext auf die Neue [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft].
- (4) Für den Fall, dass
 - (a) eine Anpassung nach Absatz (2) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist,
 - (b) nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle keine Neue [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht, [oder
 - (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]]

[[] *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]]*

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsereignis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung

gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] [Bankgeschäftstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "Umwandlungsereignis")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] [Bankgeschäftstagen [●]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(●) Die Emittentin verpflichtet sich, mindestens [●]% des anhand des Schlusswertes des Basiswerts berechneten Betrags innerhalb von [30] [●] Bankarbeitstagen nach dem Berechnungstag, der sich auf den jeweiligen Bewertungstag zum Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [●] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen. Die Pfandbriefgläubiger haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum [Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] und der Zahlung des Rückzahlungsbetrags.]
- [(●) Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. sonstiger Beträge nach diesen Pfandbriefbedingungen steht stets unter der Bedingung, dass die Emittentin rechtzeitig vor Fälligkeit des Zahlungsanspruches eine entsprechende Zahlung aus der Liquidation des Basiswerts erhalten hat. Sofern die Emittentin eine solche Zahlung nicht oder nicht vollständig (sei es wegen eines Abzuges von Steuern oder aus einem anderen Grund) tatsächlich erhalten hat, besteht der Zahlungsanspruch auf den Rückzahlungsbetrag bzw. die sonstigen Beträge nach diesen Pfandbriefbedingungen lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]
- [(●) Wenn ein durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] veröffentlichter [Referenzpreis] [NAV [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch die [jeweilige] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [vor dem [Bewertungstag] [Beobachtungstag [●]] [Fälligkeitstag]] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall eines börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert, als Korbbestandteil oder als zuliefernder Wert:

[Hinsichtlich börsengehandelter Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der [jeweiligen] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzpreis des

[Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

- (2) Ein "ETF-Anpassungsereignis" liegt vor, bei
- (a) Eintritt eines Fondseignisses,
 - [(b) Aufhebung oder Unterlassung der Berechnung und/oder die Nichtveröffentlichung des NAV an einem Beobachtungstag,]
 - (•) Aufhebung oder Beschränkung des Handels von an [der Festlegenden] [einer] Terminbörse gehandelten Derivaten, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] [den Exchange Traded Fund] beziehen,
 - (•) vorzeitiger Kündigung der dort gehandelten Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] [den Exchange Traded Fund] beziehen, durch [die Festlegende] [eine] Terminbörse] [,] [oder]
 - (•) Anpassung der dort gehandelten Derivate an, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] [den Exchange Traded Fund] beziehen, durch [die Festlegende] [eine] Terminbörse] [oder]
 - [(•) *[Sonstige ETF-Anpassungsereignisse einfügen]*]
 - (•) Eintritt eines den vorstehend genannten Ereignissen im Hinblick auf seine Auswirkungen auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] [den Exchange Traded Fund] wirtschaftlich gleichwertigen Ereignisses.

- (3) Bei Eintritt eines ETF-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [Exchange Traded Fund] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [Exchange Traded Fund]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [Exchange Traded Fund] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

Im Rahmen einer solchen Anpassung kann die Berechnungsstelle insbesondere

- [(a) den [Basiswert] [betroffenen Korbbestandteil] [Exchange Traded Fund] durch seine Benchmark(s) ersetzen, oder]
 - [(a) den [Basiswert] [betroffenen Korbbestandteil] [Exchange Traded Fund] durch einen im billigen Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle vergleichbaren börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Fund (ETF)) ersetzen (der "**Ersatzfonds**"), oder]
 - (b) jede Bestimmung der Pfandbriefe, deren Anpassung zum Ausgleich des wirtschaftlichen Effekts des ETF-Anpassungsereignisses geeignet ist, anpassen.
 - [(c) (i) die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen und/oder (ii) bestimmen, dass die Pfandbriefe am Fälligkeitstag zum Barwert (wie in § 8 (•) definiert) zurückgezahlt werden, oder]
- (4) Falls [der Basiswerts] [ein Korbbestandteils] [der Exchange Traded Fund] nicht mehr von der [entsprechenden] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft], sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "**Neue [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft]**") verwaltet wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] je nach Kontext auf die Neue [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft].

- (5) Für den Fall, dass
- (a) eine Anpassung nach Absatz (3) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar sein,
 - [(b) die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] [des Exchange Traded Funds] an der [entsprechenden] Maßgeblichen Börse nicht länger fortgesetzt wird und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle keine Ersatzbörse bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht, oder]
 - [(b) die Berechnung und Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] [des Exchange Traded Funds] endgültig eingestellt werden und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle kein Ersatzfonds bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht, oder]
 - (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]
 - [(•) *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]*]

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsergebnis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsergebnis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(•) Wenn ein durch die [jeweilige] [Maßgebliche Börse] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch die [jeweilige] [Maßgebliche Börse] [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [vor dem [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] [•]] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil oder im Fall von FX einfügen:

[Hinsichtlich [Wechselkursen als Korbbestandteile] [FX] gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Wird [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] [der Wechselkurs] nicht länger durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor festgelegt und veröffentlicht, erfolgt die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] auf Grundlage der Festlegungen und Veröffentlichungen einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt (der "**Neue Fixing Sponsor**"). In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Fixing Sponsor in diesen Anleihebedingungen je nach Kontext auf den Neuen Fixing Sponsor. Der Neue Fixing Sponsor und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- (2) Wird [der] [ein] [Referenzpreis] [FX] nicht länger festgelegt und veröffentlicht, erfolgt die Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] auf der Grundlage eines nach einer anderen Methode festgelegten und veröffentlichten Wechselkurses, der durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt wird (der "**Ersatzwechselkurs**"). Im Fall eines Ersatzwechselkurses bezieht sich jede Bezugnahme auf [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] [FX] je nach Kontext auf den Ersatzwechselkurs. Der Ersatzwechselkurs und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- (3) Für den Fall, dass
- (a) nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle kein Neuer Fixing Sponsor oder Ersatzwechselkurs geeignet ist, oder
 - (b) auf Grund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Beitritt des Landes, dessen nationale Währung verwendet wird, in die europäische Wirtschafts- und Währungsunion, Austritt eines Landes aus der europäischen Wirtschafts- und Währungsunion, und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] [FX] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] [von FX] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist, [oder
 - (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[(•) *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]*]

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungereignis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag(en)] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsereignis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[*Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]*

- [(4) Wird ein durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils]] [FX], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall von Zertifikaten als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- (1) Ein "**Zertifikats-Anpassungsereignis**" liegt vor, wenn
- (a) die Emittentin [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] oder eine Drittpartei eine Maßnahme ergreift, die nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (insbesondere Kündigung oder Rückkauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die [jeweilige] Emittentin oder sonstige Anpassungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die [jeweilige] Emittentin in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [*Sonstige Anpassungsereignisse einfügen*]),
 - (b) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, vorzeitig kündigt,
 - (c) die Festlegende Terminbörse dort gehandelte Derivate, die sich auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] beziehen, anpasst oder
 - (d) ein den vorstehend genannten Ereignissen im Hinblick auf seine Auswirkungen auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertiges Ereignis eintritt[.] [;]
- [(●) [*Andere(s) Zertifikats-Anpassungsereignis(se) einfügen*:]]
- (2) Bei Eintritt eines Zertifikats-Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlichenfalls die Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] so anpassen, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Sie berücksichtigt dabei [von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassungen der dort gehandelten Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, und] die verbleibende Restlaufzeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]. [Stellt die Berechnungsstelle fest, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- (3) Für den Fall, dass
- (a) eine Anpassung nach Absatz (2) nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Pfandbriefgläubigern nicht zumutbar ist, oder
 - (b) die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] an der [entsprechenden] Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt wird und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden kann oder zur Verfügung steht[, oder die Kursnotierung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse nicht länger in [Euro] [*Andere Währung einfügen*] erfolgt] oder
 - (c) [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig wird, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Basiswerts] [Korbbestandteils] bestimmt wird, [oder

(d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie in § 2 definiert) vorliegen,]

[(•) *[Andere(s) Kündigungs- bzw. Umwandlungsereignis(se) einfügen]]*

[Im Fall von Pfandbriefen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Kündigungsereignis**")

kann die Emittentin die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig kündigen und zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückzahlen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. Für die Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [unter Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe bestimmen. Der Abrechnungsbetrag wird [gemäß § 12 mitgeteilt und] gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:

(jeweils ein "**Umwandlungsereignis**")

werden die Pfandbriefe zum Fälligkeitstag zum "**Abrechnungsbetrag**" zurückgezahlt. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] [Bankgeschäftstagen [•]] nach Eintritt des Umwandlungsereignisses den Marktwert der Pfandbriefe im Zeitpunkt des Eintritts des Umwandlungsereignisses nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen und mit dem zu diesem Zeitpunkt gehandelten Marktzins für Verbindlichkeiten der Emittentin mit gleicher Restlaufzeit wie die Pfandbriefe bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag mindestens [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Ist eine Bestimmung des Marktwerts der Pfandbriefe nicht möglich, so beträgt der Abrechnungsbetrag [*Mindestrückzahlungsbetrag einfügen*] [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der Abrechnungsbetrag wird durch Mitteilung gemäß § 12 mitgeteilt.]

[Andere Methode(n) zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

- [(4) Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung bzw. Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "**Berichtigte Wert**") durch die [jeweilige] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert unverzüglich informieren und den jeweiligen Wert (die "**Ersatzfeststellung**") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen und gemäß § 12 mitteilen.]]

[Im Fall eines variablen Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

[Hinsichtlich Zinssätzen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (1) Wenn die Bildschirmseite für [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzpreis [R] für [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzpreis [R] dem [•]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [•]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzpreis [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [•]-Satz einholen, der für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [•] der Referenzbanken der Berechnungsstelle eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, wird der Referenzpreis [R] von der Berechnungsstelle als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet wird).

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[Im Fall eines Korbs als Basiswert:

- ([•]) Tritt bei einem Korbbestandteil ein Anpassungsereignis ein, so wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) entweder
- (a) den betreffenden Korbbestandteil ersatzlos aus dem Korb streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
 - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu bestimmenden wirtschaftlich gleichwertigen neuen Korbbestandteil ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "**Nachfolge-Korbbestandteil**"),

wenn nicht nach dem vorstehenden Absatz ([•]) zulässige Anpassungen in Bezug auf den betroffenen Korbbestandteil zur Herstellung eines wirtschaftlich gleichwertigen Zustandes ausreichen.

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Pfandbriefbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Ein Recht der Emittentin zur Kündigung nach dem vorstehenden Absatz ([•]) bleibt hiervon unberührt.]

§ 7

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)

[Ansonsten:

[(Marktstörungen)

- [(1) Ungeachtet der Bestimmungen des § 6 wird im Fall einer Marktstörung [am] [an einem] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] [bzw. am FX-Bewertungstag] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] der [jeweilige] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] [bzw. FX-Bewertungstag] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Bankgeschäftstag] [Berechnungstag] [bzw. FX-Berechnungstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf [den] [einen solchen] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] [bzw. FX-Bewertungstag] wird gegebenenfalls verschoben.] [Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]
- [(2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] dauern, so wird die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) den [entsprechenden Referenzpreis] [R][•] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] [bzw. FX (final)] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu bestimmen. Der [Referenzpreis] [R][•] [bzw. FX (final)], der für die Berechnung bzw. Festlegung [der Rückzahlung][,] [und] [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Einlösungsbetrags][,] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des [basiswertbezogenen] Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] [auf Grundlage des letzten [Referenzpreises] [R][•] [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] [•] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt: Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] an der Festlegenden Terminbörse gehandelte Derivate, die auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] bezogen sind, abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für diese dort gehandelten Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um [die Rückzahlung][,] [und] [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz][,] [und] [das Bezugsverhältnis] zu berechnen

bzw. festzulegen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für diese Derivate als der [maßgebliche] [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

[Andere Vorgehensweisen im Fall einer Marktstörung einfügen]

[Im Fall eines Fonds mit begrenzter Liquidität als Basiswert oder Korbbestandteil einfügen:

- (3) Liegt am [Finalen Bewertungstag] [Beobachtungstag (final)] [Fälligkeitstag] eine Marktstörung vor, so verschiebt sich die Auszahlung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags] um den Zeitraum des Vorliegens der Marktstörung. Pfandbriefgläubiger haben im Fall einer solchen Verschiebung keinen Anspruch auf Verzugszinsen oder Schadensersatz.
- (4) Die Berechnungsstelle wird in den Fällen des Absatzes (3) zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten [Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Optionalen Rückzahlungsbetrags], den NAV auf Grundlage der letzten belastbaren Bewertung jeder Komponente des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle zur Verfügung steht, nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmen.]

([•]) "**Marktstörung**" bedeutet:

[Im Fall einer Aktie, Anleihe, eines Zertifikats oder börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs)) als Basiswert, Korbbestandteil oder zu liefernder Wert:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] börsengehandelten Fonds (Exchange Traded Funds (ETFs))] als Korbbestandteil[e]]

(a) die Unfähigkeit der Maßgeblichen Börse während ihrer regelmäßigen Handelszeiten den Handel zu eröffnen[,] [oder]]

([•]) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse[,] [oder]

([•]) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse[,] [oder]

[Nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Basiswert oder Korbbestandteil darstellt:

([•]) die Bestimmung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht[,] [oder]]

([•]) [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

[soweit diese Marktstörung [innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des [Referenzpreises][•] [des betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

[Im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteil[e]]

(a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen oder auf den Märkten, an/auf denen Derivate auf [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] notiert oder gehandelt werden,

(b) in Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen oder auf den Märkten, an/auf denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden,

- (c) in Bezug auf einzelne Derivate auf [den] [die] [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]], die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Terminbörsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Derivate gehandelt werden oder
- (d) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des [jeweiligen] Indexsponsors][oder][der [jeweiligen] Indexberechnungsstelle.][oder]

[[[•]]] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

[soweit diese Marktstörung [innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des [Referenzpreises][•] [des betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich ist.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

[Im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich [Rohstoffe] [oder] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt, oder
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse [,] [oder]

[[[•]]] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

[soweit diese Marktstörungen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

[Im Fall eines Edelmetalls als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Edelmetalle als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt[,] [oder]
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse[,] [oder]

[[[•]]] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

[, soweit diese Marktstörungen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

[Im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil oder im Fall von FX:

[hinsichtlich [Wechselkurse als Korbbestandteil[e]] [FX]]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [FX] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] [von FX] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs,
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

[[[•]]] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

soweit die oben genannten Ereignisse nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

[Im Fall eines Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fonds als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft],
- (b) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] unmöglich machen, einschließlich einer Inanspruchnahme von Bestimmungen, welche eine Rückgabe von Fondsanteilen für einen bestimmten Zeitraum ausschließen oder auf einen bestimmten Teil des Volumens des Referenzfonds beschränken oder der Erhebung zusätzlicher Gebühren unterwerfen oder welche die Absonderung bestimmter Vermögenswerte oder eine Sach- anstelle einer Geldleistung ermöglichen, sowie vergleichbarer Bestimmungen, sofern die Marktstörung nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt [,] [oder]
- (c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden[,] [oder]
- [(•)] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Berechnungsstelle erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

§ 8

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich,
 - (a) den Rückzahlungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Fälligkeitstag] [Bewertungstag] [Beobachtungstag [(final)][•]] [zu zahlen][.] [und]

[Im Fall eines Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- [(b)[c)] den Optionalen Rückzahlungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Kündigungstermin] [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]] [einschließlich aller Zinsen, die bis zum [Kündigungstermin] [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•] anfallen,] [zu zahlen][.] [und]]

[Im Fall eines Abrechnungsbetrags einfügen:

- [(•)] den Abrechnungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Tag der Mitteilung im Sinne des § 6 [(•)] bzw. dem in dieser Mitteilung angegebenen Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [dem Fälligkeitstag] [seiner Festlegung] [zu zahlen][.] [und]]

[Im Fall eines Zinsbetrags einfügen:

- [(•)] den Zinsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] Zinszahltag [zu zahlen][.] [und]]

[Im Fall eines Zusätzlichen Betrags einfügen:

- [(•)] den Zusätzlichen Betrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] entsprechenden Zahltag für den Zusätzlichen Betrag [zu zahlen][.] [und]]
- [(•)] [Weitere Beträge oder andere Bestimmungen zu Zahlungen einfügen]

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge werden [Falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen: auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro [aufgerundet] [stets abgerundet] werden][Falls die

festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen: auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 einer solchen Einheit [aufgerundet] [stets abgerundet] werden] [Andere Rundungsregel einfügen]. [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro][•] erfolgt [•].] [Es werden jedoch mindestens [EUR][•] [0,001][•] je Festgelegte Stückelung gezahlt.]

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Pfandbriefe (der "**Zahltag**") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[Im Fall der Following Business Day Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[Im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[Im Fall der Floating Rate Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahltag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der [Zahl einfügen] Monate] [Andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahltag liegt.]

[Im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[Für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt: Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

[Für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt: Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, etwaige weitere Zinsen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Andere Business Day Convention für den Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, Zinsbetrag und/oder Zusätzlichen Betrag etc. einfügen]

- (3) Alle Zahlungen werden an die Hauptzahlstelle (wie in § 9 definiert) geleistet. Die Hauptzahlstelle zahlt die fälligen Beträge an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.
- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Pfandbriefen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen³][von [•]] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung ([einschließlich] [ausschließlich]) und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht ([einschließlich] [ausschließlich]).]
- (•) Zinszahlungen auf die Pfandbriefe, die durch eine Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, erfolgen nur nach Lieferung der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum (wie in § 1 definiert) durch die relevanten Teilnehmer am Clearing System.]

[Im Fall von teileingezahlten Pfandbriefen einfügen:

- (•) Die Pfandbriefe werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

"Ratenzahlungstermin[e]"

[Ratenzahlungstermin/e einfügen]

[_____]

"Rate[n]"

[Rate/n einfügen]

[_____]

³ Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

§ 9

(Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle)

- (1) [Die UniCredit Bank AG, München][Citibank N.A., London][●], ist die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Die Emittentin kann zusätzliche Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 12 mitzuteilen.
[Zusätzliche Zahlstelle zum [Zeitpunkt einfügen] ist [Person, die als zusätzliche Zahlstelle ernannt wurde, einfügen].]
- (2) [Die UniCredit Bank AG, München,] [Citibank N.A., London,] [Andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin verpflichtet, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle[, die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin, [übernimmt] [übernehmen] keine Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und [steht][stehen] in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu diesen. Die Hauptzahlstelle [und die Zahlstellen] [ist] [sind] von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.
- (5) Falls es sich nicht um einen offensichtlichen Fehler handelt, sind Entscheidungen der Hauptzahlstelle[n] [oder der Zahlstellen] [oder der Berechnungsstelle] endgültig und für die Emittentin sowie die Pfandbriefgläubiger verbindlich.

§ 10

(Steuern)

Zahlungen auf die Pfandbriefe werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "**Steuern**") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus [Im Fall von Hypothekendarlehenpfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehenpfandbriefen] [Im Fall von öffentlichen Pfandbriefen einfügen: öffentlichen Pfandbriefen].

§ 12

(Mitteilungen)

- [(1) Soweit diese Pfandbriefbedingungen eine Mitteilung nach diesem § 12 vorsehen, werden diese auf der Internetseite [www.onemarkets.de/wertpapier-mitteilungen] [●] (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung mitteilt) veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Pfandbriefgläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Mitteilung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen

Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

[Sonstige Mitteilungen mit Bezug auf die Pfandbriefe werden auf der Internetseite [www.onemarkets.de] (oder jeder Nachfolgesseite) [●] veröffentlicht.]

[Andere Mitteilungsart einfügen]

§ 13

(Vorlegungsfrist)

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

§ 14

(Teilunwirksamkeit; Korrekturen)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Pfandbriefbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- [(2) Offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Pfandbriefbedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Pfandbriefgläubigern. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 12 zu erklären. Nach einer solchen Anfechtung durch die Emittentin kann der Pfandbriefgläubiger seine depotführende Bank veranlassen, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Rückzahlungserklärung bei der Hauptzahlstelle auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen (die "**Rückzahlungserklärung**") einzureichen und die Rückzahlung des Erwerbspreises gegen Übertragung der Pfandbriefe auf das Konto der Hauptzahlstelle bei dem Clearing System zu verlangen. Die Emittentin wird bis spätestens 30 Kalendertage nach Eingang der Rückzahlungserklärung sowie der Pfandbriefe bei der Hauptzahlstelle, je nachdem, welcher Tag später ist, den Erwerbspreis der Hauptzahlstelle zur Verfügung stellen, die diesen auf das in der Rückzahlungserklärung angegebene Konto überweisen wird. Mit der Zahlung des Erwerbspreises erlöschen alle Rechte aus den eingereichten Pfandbriefen.
- (3) Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung gemäß vorstehendem Absatz (2) ein Angebot auf Fortführung der Pfandbriefe zu berichtigten Pfandbriefbedingungen verbinden. Ein solches Angebot sowie die berichtigten Bestimmungen werden den Pfandbriefgläubigern zusammen mit der Anfechtungserklärung gemäß § 12 mitgeteilt. Ein solches Angebot gilt als von einem Pfandbriefgläubiger angenommen (mit der Folge, dass die Wirkungen der Anfechtung nicht eintreten), wenn der Pfandbriefgläubiger nicht innerhalb von 4 Wochen nach Wirksamwerden des Angebots gemäß § 12 durch Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Rückzahlungserklärung über seine depotführende Bank bei der Hauptzahlstelle sowie Übertragung der Pfandbriefe auf das Konto der Hauptzahlstelle bei dem Clearing System gemäß vorstehendem Absatz (2) die Rückzahlung des Erwerbspreises verlangt. Die Emittentin wird in der Mitteilung auf diese Wirkung hinweisen.
- (4) Als "**Erwerbspreis**" im Sinne der vorstehenden Absätze (2) und (3) gilt der vom jeweiligen Pfandbriefgläubiger gezahlte tatsächliche Erwerbspreis (wie in der Rückzahlungserklärung angegeben und nachgewiesen) bzw. das von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmte gewichtete arithmetische Mittel der an dem der Erklärung der Anfechtung gemäß vorstehendem Absatz (2) vorhergehenden Bankgeschäftstag gehandelten Preise der Pfandbriefe, je nachdem welcher dieser Beträge höher ist. Liegt an dem der Erklärung der Anfechtung gemäß vorstehendem Absatz (2) vorhergehenden Bankgeschäftstag eine Marktstörung gemäß § 7 vor, so ist für die Preisermittlung nach vorstehendem Satz der letzte der Anfechtung gemäß vorstehendem Absatz (2) vorhergehende Bankgeschäftstag an dem keine Marktstörung vorlag, maßgeblich.
- (5) Widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Pfandbriefgläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation

der Pfandbriefgläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Pfandbriefgläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

- (6) Waren dem Pfandbriefgläubiger Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Pfandbriefbedingungen beim Erwerb der Pfandbriefe bekannt, so kann die Emittentin den Pfandbriefgläubiger ungeachtet der vorstehenden Absätze (2) bis (5) an entsprechend berichtigten Pfandbriefbedingungen festhalten.]

[Andere Regelung für Korrekturen einfügen]

§ 15

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Pfandbriefgläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München][•].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][•].
- [(4) [Diese Pfandbriefbedingungen 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.]]

[Diese Pfandbriefbedingungen 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.]]]

[Annex ([•])]

ISIN	[Festgelegte Währung] [Gesamtnennbetrag]	[Festgelegte Stückelung] [Bezugsverhältnis] [Participationsfaktor] [•]	Basiswert	[[Finaler] Bewertungstag] [[Bewertungstag[e]] [Beobachtungstag[e]]für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] [Fälligkeitstag] [•]	(R [min] [•]) [Barriere Level] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag] [Cap Level] [Basispreis] [Bonusbetrag] [Bonus Level] [•]	[Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum] [Best In Periode] [Obere] Barriere] [Untere] Barriere] [•]	[Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse] [•]

[Ggf. die Spalten der Tabelle anpassen, um weitere Details festzulegen]

[Anhang ([●])]

[Tabelle mit Informationen zu den jeweiligen Basiswerten oder Korbbestandteilen (einschließlich ihrer Gewichtung) einfügen. Einzelne Korbbestandteile werden als "Korbbestandteil_[i]" definiert. Die Darstellung der Informationen soll mit der Darstellung der Basiswerte in der Tabelle im Anhang ([●]) übereinstimmen (z.B. indem die Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Zeit/Code für ein anders Informationssystem angegeben wird).]

ENGLISH VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Final Terms¹ dated [●]

UniCredit Bank AG

Issue of [[**Aggregate Principal Amount**][**number of Pfandbriefe of the relevant Tranche**]] [**Title of Pfandbriefe**]

under the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme of
UniCredit Bank AG

[Insert in case of non-consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") set forth in the base prospectus dated 16 May 2012 (the "Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms[,] [and] the Prospectus [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]]. The Prospectus [as so supplemented] is available for viewing at [address] [and [website]] and copies may be obtained from [address].

The Terms and Conditions of Pfandbriefe (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Terms and Conditions of Pfandbriefecorresponding 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 of Pfandbriefe.]

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a prospectus with an earlier date:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") set forth in the base prospectus dated 16 May 2012 (the "Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"), save in respect of the Terms and Conditions of Pfandbriefewhich are extracted from the prospectus dated [original date] (the "Original Prospectus", together with the Prospectus, the "Prospectuses") [and the supplement[s] to the Original Prospectus dated [●]] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus[,] [and] the Original Prospectus [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] dated [●] [and [●]]]. The Prospectuses [are] [and [the] supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].

The Terms and Conditions of Pfandbriefe (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Terms and Conditions of

¹ Directive 2010/73/EU (the "Amending Directive") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become relevant for the Final Terms, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Pfandbriefecorresponding 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 of Pfandbriefe.]]

[Insert in case of consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") which have been extracted from the Prospectus dated 16 May 2012 (the "Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms[,] [and] the Prospectus [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]]. The Prospectus [as so supplemented] is available for viewing at [address] [and [website]] and copies may be obtained from [address].

The consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe have been attached to this document as Annex 1 and complete and specify the Terms and Conditions of Pfandbriefe as set out in the Prospectus. In case the consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe and the Final Terms include conflicting provisions, the consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe shall be binding.]

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a prospectus with an earlier date:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") which have been extracted from the Prospectus dated 16 May 2012 ("the Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"), save in respect of the Terms and Conditions of Pfandbriefewhich are extracted from the prospectus dated [original date] (the "Original Prospectus", together with the Prospectus, the "Prospectuses") [and the supplement[s] to the Original Prospectus dated [●]] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus[,] [and] the Original Prospectus [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] dated [●] [and [●]]]. The Prospectuses [are] [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].

The consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe have been attached to this document as Annex 1 and complete and specify the Terms and Conditions of Pfandbriefe as set out in the Prospectus. In case the consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe and the Final Terms include conflicting provisions, the consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe shall be binding.]]

[Insert in each case, if applicable:

[All provisions in the Terms and Conditions of Pfandbriefe 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 of Pfandbriefe.]

[If provisions in these Final Terms are either not selected or deleted, the first provision shall be deemed to be applicable.]

All references in these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions of Pfandbriefe.]

[Instructions for Completion: Include whichever of the following applies or specify as "Not Applicable". Note that the numbering should remain as set out in this Form of Final Terms, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. *In case of paragraphs with [Applicable] [Not Applicable] option marked with "*" , delete the remaining subparagraphs of this paragraph if not applicable.*]

PART A - GENERAL INFORMATION

1. Form of Terms and Conditions of Pfandbriefe: [Consolidated] [Not consolidated]²
2. Issuer: UniCredit Bank AG [acting through its [•] branch³]
3. (i) Series Number: [•]
(ii) Tranche Number: [•]
(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Pfandbriefe become fungible.)
4. Type of Securities: [Public Sector][Mortgage] Pfandbriefe
5. Specified [Currency] [Currencies]: [•]
6. [Aggregate Principal Amount][Number of Pfandbriefe]:
[(i) Series: [•]
[(ii) Tranche: [•]
7. [Specified Denomination[s]]: [•]⁴
8. Issue Price: [[•] per cent. of the [[Aggregate Principal] [Principal] Amount] [per [•][Specified Denomination]] [plus accrued interest from [date]]]
[specify other provisions]
9. (i) Issue Date: [•]
(ii) Interest Commencement Date: [Issue Date] [•] [Not Applicable]
10. Maturity Date: **[specify date or (for Floating Rate Pfandbriefe) Interest Payment Date falling in the relevant month and year.]**
11. Form of Pfandbriefe: [TEFRA D Rules:
Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note.]
[TEFRA C Rules:
Permanent Global Note]
[Neither TEFRA D nor TEFRA C Rules:⁵
Permanent Global Permanent Global Note]
12. New Global Note Form: [Yes][No]

² When completing any final terms for Pfandbriefe which are expected to be publicly offered and which have a Specified Denomination of less than Euro 10,000, the relevant Terms and Conditions should be in consolidated form. In such case, only such details of the sections set out below have to be completed which contain information not included in the consolidated Terms and Conditions attached hereto.

³ Insert in case of a foreign branch.

⁴ Any Pfandbriefe issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Pfandbriefe is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Pfandbriefe must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

⁵ Applicable only if Pfandbriefe have an initial maturity of one year or less.

Terms regarding the [Underlying] [Basket Components]

13. Basket as Underlying	[Applicable [•] ⁶ [Not Applicable]
Shares as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Share[s]:	[•]
Share issuer/issuers:	[•]
ISIN (other security codes):	[•]
Relevant Exchange[s]:	[•]
Determining Futures Exchange[s]:	[•]]
Bonds as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Bond[s]:	[•]
Bond Issuer/Issuers:	[•]
Denomination:	[•]
ISIN (other security codes):	[•]
[Relevant Exchange[s]:	[•]]
[Determining Futures Exchange[s]:	[•]]]
Certificates as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Certificate[s]:	[•]
Certificate Issuer/Issuers:	[•]
Denomination:	[•]
Underlying of Certificate[s]:	[•]
ISIN (other security codes):	[•]
Relevant Exchange[s]:	[•]
Determining Futures Exchange[s]:	[•]]
Fund shares as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of shares[s] in the Fund[s]:	[•]
Description of Fund[s]:	[•]
Investment Company/Companies:	[•]
ISIN (other security codes):	[•] [Not Applicable]
Relevant Exchange[s]:	[•] [Not Applicable]]
Indices as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Index/Indices:	[•] ⁷ [See Annex to these Final Terms]
Index Sponsor:	[•]
Index Calculation Agent:	[•]

⁶ If applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket.

⁷ Specify description of the index or publicly available source for the description; also include disclaimer language agreed with the relevant Index Sponsor, e.g. in relation to intellectual property rights or trade marks.

- Relevant Exchange[s]: [●]
- Determining Futures Exchange[s]: [●]
- Interest rates as [Underlying] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]*
- [Description of Reference Rate[s]: [●]
- Screen Page: [●]
- Reference Banks: [●]
- Currency exchange rates as [Underlying] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]*
- [Description of currency exchange rate: [●]
- Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source: [●]⁸
- Commodities as [Underlying] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]*
- [Description of commodity/commodities: [●]
- Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]
- Future Contracts as [Underlying] [Basket Component]:** [Applicable] [Not Applicable]*
- [Description of future contracts (including relevant expiry dates): [●]
- Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]

Provisions relating to interest and additional amount (if any) payable

14. [(i)] Interest Basis: [Fixed Rate] [Floating Rate] [Underlying Linked Interest]
 [Additional Amount]
 [Zero Coupon Pfandbriefe]
 [Non-interest bearing]
 [●]
 [(further particulars specified below)]
- [(ii)] Underlying[s] to determine interest rate: [Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity]
 [Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate]
 [Future contract]
 [Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates]
 [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts]]
15. Minimum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]
16. Maximum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]
17. Day Count Fraction: [Actual/Actual (ICMA)⁹] [Actual/Actual (ISDA)]
 [Actual/365 (fixed)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [●]

⁸ Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing the currency exchange rate displayed on the Screen Page.

⁹ If interest is not payable on a regular basis (for example, if there are Broken Amounts specified) Actual/Actual (ICMA) will not be a suitable fixed rate Day Count Fraction

18. Adjusted: [Yes][No][Not Applicable]
19. Financial Centre[s] [if different from item 40 below]: [TARGET] [●][Not Applicable]
20. **Fixed Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Interest Rate[s]: [●] per cent. per annum [payable [annually] [semi-annually] [quarterly] [monthly] [●] [in arrears]]
- (ii) Interest Payment Date[s]: [●] [in each [year] [●]]
- (iii) Fictive Interest Payment Date[s]: [[●]¹⁰ in each year] [Not Applicable]
- (iv) Broken Amount[s]: [●]¹¹ [Not Applicable]
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Pfandbriefe: [●] [Not Applicable]
21. **Floating Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [specified Interest Period[s]] [/] [specified Interest Payment Date[s]]: [●]
- (ii) Manner in which the Interest Rate[s] is/are to be determined: [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [Underlying-linked interest] [●] (further particulars specified below)
- (iii) Party responsible for the calculation of the Interest Rate[s]: [Calculation Agent] [●]
- Underlying-linked Interest:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Formula to determine Interest Rate: [●]¹²
- (b) Valuation Date[s] for Interest: [●]
- (c) Underlying: [See item 13] [●]
- (d) Reference Price[s]: [●]
- (e) Interest Determination Date[s]: [●]
- (f) Calculation Date: [●]
- (g) [Observation Date[s]] [/] [Observation Period[s]]: [●][Not Applicable]
- (h) Minimum Amount / Maximum Amount: [●][Not Applicable]¹³
- Screen Rate Determination:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Reference Rate: [●]
- (b) Interest Determination Date[s]: [●]
- (c) Relevant Screen Page and time: [●][Reuters page "EURIBOR01" at 11 a.m. Brussels time]

¹⁰ Insert regular interest payment dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA)

¹¹ Insert particulars of any initial or final Broken Amount[s], as applicable

¹² In case of a Basket of Reference Assets, specify the relevant weightings of each Basket Component, if applicable.

¹³ If Terms in (e), (f) and (h) are already used for Redemption Amount in item 27, use different terms for Reference Asset linked interest.

- (d) Margin: [plus [•] per cent.][minus [•] per cent.] *per annum* [Not Applicable]
- (e) Reference Banks if different from the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [•] [Not Applicable]
- (iv) ISDA Determination: [ISDA 2000 Definitions] [ISDA 2006 Definitions] [Not Applicable]
- (v) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Pfandbriefe, if different from those set out in the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [•] [Not Applicable]
22. **Zero Coupon Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [Amortization] [Accrual] Yield: [•] per cent. per annum
- (ii) Reference Price[s]: [•]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [•]
23. **Dual Currency Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [•]
- (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the principal and/or interest due: [•]
- (iii) Provisions where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [•]
- (iv) Person at whose option Specified Currenc(y)(ies) is/are payable: [•]
24. **Other Interest Provisions** [Applicable
[specify interest]]
[Not Applicable]
25. **Provisions to determine Additional Amount** [Applicable
[Specify formula/provisions¹⁴ to determine the Additional Amount]]
[Not Applicable]

Provisions relating to redemption and early redemption

26. [(i)] Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]
27. **Early Redemption at Issuer's Option** [Applicable]
[Not Applicable]*
- (i) Call Date[s]: [•]
- (ii) [Final] Valuation Date: [•]
- (iii) [Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation: [Specified Denomination] [•]

¹⁴ When including such formula, please make sure that the terms "Additional Amount Payment Date(s)" and "Additional Amount Valuation/Observation Date(s)" are defined

- (iv) Notice period¹⁵: [●]
- (v) Other provisions: [●]
28. Business Day Convention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [●]

Adjustments, Market Disruptions

29. Market Disruption and Adjustment provisions: [●]¹⁶ [Not Applicable]

Payments

30. Payments: [within [five] [●]] [on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Maturity Date] [Early Maturity Date] [Valuation Date] [Observation Date [(final)] [●]] [including any interest accruing until the Early Maturity Date]
31. Rounding: [upwards][always downwards]

Paying Agent, Calculation Agent

32. Principal Paying Agent: [●]
33. Additional Paying Agent[s], if any: [●]
34. Calculation Agent: [Principal Paying Agent] [●] [Not Applicable]

Tax provisions

35. Taxation: [Applicable] [Not Applicable] [●]¹⁷

Governing law, Language

36. Governing Law: [German law]
37. Place of performance: [Munich][●]
38. Language of Terms and Conditions of Pfandbriefe: [English only] [German only] [English and German (English binding)] [German and English (German binding)]

Further provisions

39. Financial Centre[s] or other special provisions¹⁸ relating to Payment Dates: [TARGET] [●]¹⁹
40. Redenomination, renominalization and reconventioning provisions: [Not Applicable] [The provisions annexed to these Final Terms apply] [●]

¹⁵ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

¹⁶ In case of Pfandbriefe issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions of §§ 6 and 7 and any further definitions, if any, should be included in full.

¹⁷ Include details regarding taxation of the Pfandbriefe in countries where such Pfandbriefe are offered or where admission to trading for such Pfandbriefe is sought.

¹⁸ Include details regarding times or periods of payment of any payable amounts, if applicable.

¹⁹ Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates.

41. Notices: **[[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert]**
Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)

[[if the publication is required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert]
Newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, presumably the *Börsen-Zeitung*

[[if the publication is required to be made additionally in a newspaper authorised by the Luxembourg Stock Exchange, insert]
[Luxemburger Wort][Tageblatt]

[insert other applicable newspaper]
[•]

[Internet page of the Luxembourg Stock Exchange
(www.bourse.lu)]

[Internet page of the Issuer [www.[•]]]

[internet page of [insert name]][www.[•]]]

[Clearing System[s]]

[insert other manner of publication]

42. Correction of the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [as specified in the Terms and Conditions of Pfandbriefe]
[insert other applicable provisions]
[Not Applicable]

43. Other terms or special conditions: [•][Not Applicable]

Distribution

44. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

44a. Each Dealer/Manager and/or financial intermediary appointed by such Dealer/Manager placing or subsequently reselling the Pfandbriefe is entitled to use and to rely upon the Prospectus. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer. When using the Prospectus, each Dealer/Manager and/or relevant financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction at the time.
[Yes, during the period from [] until []/No]

45. If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof: [•] **[give names, addresses and underwriting commitments]**²⁰ [Not Applicable]
- (i) Date of [Subscription] Agreement: [•]
- (ii) Stabilizing Manager[s] (if any): [•] [Not Applicable]
46. If non-syndicated, name and address of Dealer: [•] [Not Applicable]
47. Total commission and concession: [[•] per cent. of [the Aggregate Principal Amount]] [•]
48. U.S. Selling restrictions: [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA not applicable]
49. Notification: [Applicable] [Not Applicable]
[The BaFin has been requested to provide the **[include names of competent authorities of host Member States]** with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]
50. Additional selling restrictions: [•] [Not Applicable]

PART B - OTHER INFORMATION

51. Listing
- (i) Listing: [Applicable] [Not Applicable]
[Application will be made for listing on the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the [Munich Stock Exchange][Frankfurt Stock Exchange] [•]]
[Application will be made for listing on the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange][•]]
[Application will be made for admission to the unofficial regulated market of [•]]
[•]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been] [will be] made for the Pfandbriefe to be admitted to trading [on **[insert market segment]** of [•] with effect from [•]].]²¹ [Not Applicable.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•] [Not Applicable]

²⁰ In the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers. If a co-ordinator for the global offer or single parts of the offer is named, specify details here. To the extent known to the Issuer or the offeror, placers in the various countries where the offer takes place should be specified.

²¹ Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading. Specify all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

52. Ratings:²²
- The Pfandbriefe to be issued
[have received the following ratings:
[S & P: [●]]
[Moody's: [●]]
[Fitch: [●]]
[[●]: [●]]²³
[are not expected to be rated].
- [[This credit rating has] [These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s] which [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [[is/are][is/are not] established in the European Union and [is][is not] registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.]]
53. Interests of natural and legal persons involved in the [issue] [offer]:
- [Save as discussed under the section "General Information - Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" of the Prospectus no person involved in the offer of the Pfandbriefe has any interests, including conflicting ones, that are material to the offer.][●]²⁴ [Not Applicable]
54. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses:²⁵
- [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Reasons for the offer:
- [See "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" in the Prospectus.] [●]
- (ii) Estimated net proceeds:
- [●]²⁶ [Not Applicable]
- (iii) Estimated total expenses:
- [Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards [insert amounts].] **[Include breakdown of expenses.]** [Not Applicable]
55. Yield:²⁷
- Indication of yield:
- [●]
- [The yield is calculated on the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

²² If the Pfandbriefe are rated on an individual basis, insert. In case of Pfandbriefe with a denomination per unit of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. Insert rating of issuer if Pfandbriefe are not rated on an individual basis.

²³ Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.

²⁴ Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest.

²⁵ Insert only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 (EUR 100,000).

²⁶ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.

²⁷ Fixed Rate Pfandbriefe only.

Method of calculating the yield:	[Arithmetical basis] [●]
56. Performance of, and other information concerning the Underlying: ²⁸	[●] ²⁹
57. Specific Risk Factors relating to the calculation method for the applicable Underlying:	In addition to the risk factors set out in pages [●] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Pfandbriefe that are the subject of these Final Terms[:] [.] [●] [None]
58. Details relating to the performance of the [Underlying][Basket Components] and the explanation of the effect on the value of the Pfandbriefe:	[●] ³⁰
59. Restriction on the free transferability of the Pfandbriefe:	[●][None]
60. Operational Information	
(i) ISIN:	[●]
(ii) Common Code:	[●]
(iii) WKN:	[●]
(iv) Other relevant security codes:	[Not Applicable] [●]
(v) New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	[No][Yes Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Euroclear or Clearstream, Luxembourg as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.] ³¹
(vi) Clearing System[s]:	[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●]
(vii) Delivery:	Delivery [against] [free of] payment
(viii) [Dealer's] [Lead Manager's] security account number:	[●]
61. <i>Details relating to public offer</i> ³²	[Not Applicable] [specify:

²⁸ Reference Asset-linked Pfandbriefe only required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

²⁹ Need to include details of where past and future performance and volatility of the Reference Asset can be obtained. Where the Reference Asset is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.

³⁰ Insert only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 (EUR 100,000).

³¹ Always include this text if "Yes" is selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form.

³² Specify details relating to public offer only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 (EUR 100,000), or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000 (EUR 100,000).

If the total amount of the issue/offer is not fixed, a description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer.

the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the process.

the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

the details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of securities or aggregate amount to invest).

the method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities

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

the various categories of potential investors to which the securities are offered. 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 any such tranche.

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

the 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.]

62. Additional tax disclosure:

[●][Not Applicable]

63. Additional risk factors relating to structured Instruments:

[●]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Pfandbriefe described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of UniCredit Bank AG]

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

[[**specify information obtained from third parties**] has been extracted from [**specify source**]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, as far as it is aware, and is able to ascertain from information published by [•], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

UniCredit Bank AG

[Name]

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions of Pfandbriefe

[•]

[Annex [•]

[Insert additional risk factors]

[Annex [•]

[Insert additional information relating to sections 1471 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("FATCA")]

GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Endgültige Bedingungen¹ vom [•]

UniCredit Bank AG

Emission von [[Gesamtnennbetrag][Anzahl der Pfandbriefe] der betreffenden Tranche] [Bezeichnung der Pfandbriefe]

Im Rahmen des

EUR 50.000.000.000

Debt Issuance Programms
der UniCredit Bank AG

[Im Fall von nicht-konsolidierten Pfandbriefbedingungen einfügen:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") im Prospekt vom 16. Mai 2012 (der "Prospekt") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der] [die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen] definiert. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]] verfügbar. Der [so nachgetragene] Prospekt ist zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die Pfandbriefbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigefügt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]

[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar, wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Prospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") wie im Prospekt datiert vom 16. Mai 2012 (der "Prospekt") [und [dem] [den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der] [die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen], definiert, außer in Bezug auf die Pfandbriefbedingungen, die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] (der "Frühere Prospekt", zusammen mit dem Prospekt, die "Prospekte") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zum Früheren Prospekt vom [•]] stammen und beigefügt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen im Sinne von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie für die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe dar und ist in Verbindung mit diesen [so nachgetragenen] Prospekten zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt[,] [und] [dem Früheren Prospekt] [sowie [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zu [dem][den] [Prospekt][Früheren Prospekt][Prospekten] vom [•] [und [•]]] verfügbar. Die [so nachgetragenen] Prospekte sind zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

[Die Pfandbriefbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigefügt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]]

¹ Die Richtlinie 2010/73/EU (die "Änderungsrichtlinie"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung für die Endgültigen Bedingungen relevant wird, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

[Im Fall von konsolidierten Pfandbriefbedingungen einfügen:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") im Prospekt vom 16. Mai 2012 (der "Prospekt") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der][die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen] definiert. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]] verfügbar. Der [so nachgetragene] Prospekt ist zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die konsolidierten Pfandbriefbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt und vervollständigen und spezifizieren die im Prospekt abgedruckten Pfandbriefbedingungen. Sofern die konsolidierten Pfandbriefbedingungen und die Endgültigen Bedingungen sich widersprechende Angaben enthalten, sind die konsolidierten Pfandbriefbedingungen maßgeblich.]

[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar, wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Prospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde.

[Die hier verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") wie im Prospekt datiert vom 16. Mai 2012 (der "Prospekt") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der][die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen] definiert, außer in Bezug auf die Pfandbriefbedingungen, die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] (der "Frühere Prospekt", zusammen mit dem Prospekt, die "Prospekte") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zum Früheren Prospekt vom [•]] stammen und beigelegt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekten zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt[,] [und] [dem Früheren Prospekt] [sowie [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zu [dem][den] [Prospekt][Früheren Prospekt][Prospekten] vom [•] [und [•]]] verfügbar. Die [so nachgetragenen] Prospekte sind zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die konsolidierten Pfandbriefbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt und vervollständigen und spezifizieren die im Prospekt abgedruckten Pfandbriefbedingungen. Sofern die konsolidierten Pfandbriefbedingungen und die Endgültigen Bedingungen sich widersprechende Angaben enthalten, sind die konsolidierten Pfandbriefbedingungen maßgeblich.]

[In jedem Fall einfügen, sofern anwendbar:

[Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen entsprechen und die weder ausgewählt noch ausgefüllt sind oder die gelöscht wurden, gelten als aus den Pfandbriefbedingungen gelöscht.]

[Sofern Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen nicht ausgewählt oder gelöscht wurden, so gilt die jeweils erste Bestimmung als anwendbar.]

[Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Pfandbriefbedingungen.]

[Ausfüllhinweis:

Fügen Sie im Folgenden die entsprechenden Informationen ein oder geben Sie „Nicht Anwendbar“ an. Auch wenn für einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte „Nicht Anwendbar“ angegeben wird, soll die Nummerierung in der durch dieses Formular vorgegebenen Reihenfolge bleiben. **Bei Absätzen mit der Möglichkeit zwischen "Anwendbar" und "Nicht anwendbar" zu wählen, die mit "*" gekennzeichnet sind, sind in Fall von "Nicht anwendbar" die folgenden Unterabschnitte dieses Abschnitts zu löschen.]**

ABSCHNITT A: ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Form der Pfandbriefbedingungen: [Konsolidierte Form] [Nicht konsolidierte Form]²
2. Emittentin: UniCredit Bank AG [handelnd durch ihre Niederlassung in [•]³]
3. (i) Seriennummer: [•]
(ii) Tranchennummer: [•]
(Im Falle der Fungibilität mit einer bestehenden Serie: Details dieser Serie, einschließlich des Datums, an dem die Pfandbriefe fungibel werden.) [•]
4. Art der Wertpapiere: [Öffentliche][Hypotheken][p][P]fandbriefe
5. Festgelegte Währung[en]: [•]
6. [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Pfandbriefe]: [•]
[(i)] Serie: [•]
[(ii)] Tranche: [•]
7. Festgelegte Stückelung[en]: [•]⁴
8. Ausgabepreis: [•] Prozent [des][der] [Gesamtnennbetrags] [Nennbetrags] [je [•][Festgelegten Stückelung]] [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [•]]

[ggf. andere Bestimmungen zur Ermittlung des Ausgabepreises einfügen]

9. (i) Ausgabebetrag: [•]
(ii) Verzinsungsbeginn: [Ausgabebetrag] [•] [Nicht Anwendbar]
10. Fälligkeitstag: **[Angabe des Datums oder (bei variabel verzinslichen Pfandbriefen) Zinszahltag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.]**
11. Form der Pfandbriefe: [TEFRA D Regeln:
Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung
umtauschbar in eine Dauer-Global-
Inhaberschuldverschreibung.]
[TEFRA C Regeln:
Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung]
[Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln:⁵
Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung]
12. New Global Note Form: [Ja][Nein]

Bestimmungen bezüglich der [Basiswerte][Korbbestandteile]

² Bei Pfandbriefen, die eine Stückelung von weniger als Euro 10.000 aufweisen, sind die betreffenden Bedingungen in konsolidierter Form zu erstellen. In solchen Fällen sind nur diejenigen Angaben zu den unten wiedergegebenen Abschnitte zu machen, die zusätzliche Informationen zu den konsolidierten Bedingungen enthalten.

³ Im Fall einer ausländischen Zweigniederlassung einfügen.

⁴ Pfandbriefe, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben werden und entweder (a) der Emissionserlös in dem Vereinigten Königreich eingenommen wird oder (b) die eigentliche Begebung der Pfandbriefe von einer Einrichtung der Emittentin im Vereinigten Königreich ausgeht, müssen solche Pfandbriefe: (i) einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder einem Entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und nur an solche Personen ausgegeben werden deren normale Geschäftsaktivitäten den Kauf, das Halten und das Managen und Veräußern von Investments (selbst oder im Auftrag) oder bei denen vernünftiger Weise davon ausgegangen werden kann, dass sie ein solches Geschäft zukünftig aufnehmen; oder (ii) in einer anderen Weise begeben werden die keinen Verstoß gegen section 19 der FSMA durch die Emittentin darstellt.

⁵ Nur anwendbar, wenn Pfandbriefe innerhalb eines Jahres fällig werden.

13. Korb als Basiswert	[Anwendbar [•] ⁶ [Nicht anwendbar]
Aktien als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Aktie[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Aktien:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]]
Anleihen als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Anleihe[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Anleihen:	[•]
Stückelung:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
[Maßgebliche Börse[n]:	[•]]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[•]]]
Zertifikate als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
Emittent/Emittenten des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
Stückelung:	[•]
Basiswert des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]]
Fondsanteile als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Fondsanteile:	[•]
Beschreibung [des][der] Fonds:	[•]
Fondsgesellschaft/Fondsgesellschaften:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•] [Nicht anwendbar]
Maßgebliche Börse[n]:	[•] [Nicht anwendbar]]
Indizes als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung [des Index] [der Indizes]:	[•] ⁷ [Siehe Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen]
Index Sponsor:	[•]
Indexberechnungsstelle:	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]]
Zinssätze als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

⁶ Falls "Anwendbar", Gewichtungen der einzelnen unten angegebenen Korbbestandteile angeben.

⁷ Indexbeschreibung oder öffentliche Quelle für die Beschreibung angeben; ebenfalls mit dem betreffenden Index Sponsor vereinbarten Disclaimer, z.B. in Bezug auf Urheberrechte und Warenzeichen, angeben.

[Beschreibung des Referenzsatzes/der Referenzsätze:	[●]
Bildschirmseite:	[●]
Referenzbanken:	[●]]
Wechselkurse als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Wechselkurses:	[●]
Kursfestsetzungssponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●] ⁸⁾
Rohstoffe als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe:	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]
Terminkontrakte als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Terminkontrakte (einschließlich relevanter Ablaufdaten):	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]

Bestimmungen bezüglich Zinsen und Zusätzlichen Betrags, soweit anwendbar

14. [(i)] Zinsbasis: [fester Zinssatz] [variabler Zinssatz] [basiswertbezogener Zinssatz]
 [Zusätzlicher Betrag]
 [Nullkupon-Pfandbriefe]
 [Unverzinslich]
 [●]
 (zusätzliche Informationen siehe unten)
- [(ii)] Basiswert[e] zur Ermittlung des Zinssatzes: [Index] [Akte] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff]
 [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt]
 [Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten]
 [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen]
 [Wechselkursen] [Terminkontrakten]]
15. Mindestzinssatz: [[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]
16. Höchstzinssatz: [[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]
17. Zinstagequotient: [Actual/Actual (ICMA)]⁹⁾ [Actual/Actual (ISDA)]
 [Actual/365 (fixed)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [●]
18. Anpassung: [Ja] [Nein][Nicht anwendbar]
19. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [wenn abweichend von Ziffer 40]: [TARGET][●][Nicht anwendbar]
20. **Bestimmungen für festverzinsliche Pfandbriefe** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

⁸ Kursfestsetzungssponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt.

⁹ Wenn Zinsen nicht in regelmäßigen Abständen zu zahlen sind (beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind,) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode.

- (i) [Zinssatz] [Zinssätze]: [•] Prozent per annum [[jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [monatlich] [•] [nachträglich] zahlbar]
- (ii) Zinszahltag[e]: [•][in jedem [Jahr] [•]]
- (iii) Fiktive[r] Zinszahltag[e]: [•]¹⁰ in jedem Jahr
[•] [Nicht anwendbar]
- (iv) [Teilbetrag] [Teilbeträge:]: [•]¹¹ [Nicht anwendbar]
- (v) Andere Bedingungen bezüglich der Methode der Zinsberechnung für festverzinsliche Pfandbriefe: [•] [Nicht anwendbar]
21. **Bestimmungen für variable Verzinsung** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Festgelegte Zinsperiode[n]][,] [Festgelegte Zinszahltag[e]:] [•]
- (ii) Art und Weise, nach der [der Zinssatz] [die Zinssätze] bestimmt [wird] [werden]: [Bildschirmfeststellung] [ISDA Feststellung] [basiswertbezogener Zinssatz] [•] (zusätzliche Informationen siehe unten)
- (iii) Für die Berechnung [des Zinssatzes][der Zinssätze] verantwortliche Stelle: [Berechnungsstelle] [•]
- Basiswertbezogene Verzinsung** [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]*
- (a) Formel zur Bestimmung des Zinssatzes: [•]¹²
- (b) Bewertungstag[e] für Zinsen: [•]
- (c) Basiswerte: [Siehe Punkt 13] [•]
- (d) Referenzpreis[e]: [•]
- (e) Zinsfeststellungstag[e]: [•]
- [(f) Berechnungstag: [•]
- (g) Beobachtungstag/Beobachtungs[zeitraum][zeiträume]: [•][Nicht anwendbar]
- (h) Mindestbetrag / Höchstbetrag: [•] [Nicht anwendbar]]¹³
- Bildschirmfeststellung:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (a) Referenzsatz: [•]
- (b) Zinsfeststellungstag[e]: [•]
- (c) Maßgebliche Bildschirmseite und Uhrzeit: [•][Reuters Seite "EURIBOR01" um 11 Uhr Brüsseler Zeit]
- (d) Marge: [plus] [•] Prozent][minus [•] Prozent] pro Jahr [Nicht anwendbar]
- (e) Referenzbanken, sofern abweichend von den Pfandbriefbedingungen: [•] [Nicht anwendbar]

¹⁰ Reguläre Zinszahltag[e] angeben, ohne Berücksichtigung des Ausgabe- oder Fälligkeitstags im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons. Anmerkung: Nur von Bedeutung, wenn die Zinstageberechnungsmethode Actual/Actual (ICMA) ist.

¹¹ Ggf. Details zu Teilbeträgen bei Auflegung oder Rückzahlung einfügen.

¹² Besteht der Basiswert aus einem Korb von Basiswerten, sind die entsprechenden Gewichtungen der jeweiligen Basiswerte im Korb anzugeben.

¹³ Sofern die Begriffe der Absätze (e), (f) and (h) bereits für Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag in Ziffer 27 genutzt werden, andere Begriffe für Basiswertbezogene Verzinsung einfügen.

(iv)	ISDA Feststellung	[ISDA 2000 Definitionen] [ISDA 2006 Definitionen] [Nicht anwendbar]
(v)	Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Nenner, sowie sonstige Bestimmungen in Bezug auf die Zinsberechnungsmethode für variabel verzinsliche Pfandbriefe, sofern sie von den in den Pfandbriefbedingungen angegebenen Konditionen abweichen:	[●] [Nicht anwendbar]
22.	Bestimmungen für Nullkupon-Pfandbriefe	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
(i)	[Emissionsrendite] [Aufgelaufene Rendite]:	[●] Prozent jährlich
(ii)	Referenzpreis[e]:	[●]
(iii)	Andere Formel / Bestimmungsgrundlage für zahlbaren Betrag:	[●]
23.	Bestimmungen für Doppelwährungs-Pfandbriefe	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
(i)	Wechselkurs/Methode der Berechnung des Wechselkurses:	[●]
(ii)	Für die Berechnung des Betrages und/oder der Zinsen verantwortliche Berechnungsstelle (sofern vorhanden):	[●]
(iii)	Bedingungen für den Fall, in dem die Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich oder unpraktikabel ist:	[●]
(iv)	Stelle, nach deren Wahl die Festgelegte[n] Währung[en] zahlbar [ist][sind]:	[●]
24.	Andere Zinsbestimmungen	[Anwendbar [Zinsbestimmungen angeben]] [Nicht anwendbar]
25.	Bestimmungen zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages	[Anwendbar [Formel/Bestimmungen ¹⁴ zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages]] [Nicht anwendbar]
Rückzahlung, Vorzeitige Rückzahlung		
26.	Rückzahlungs-/Zahlungsbasis:	Rückzahlung zum Nennbetrag
27.	Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
(i)	Kündigungstermin[e]:	[●]
(ii)	[Finaler] Bewertungstag:	[●]

¹⁴ Im Fall einer solchen Formel sind die Begriffe "Zahltag(e) für den Zusätzlichen Betrag" und "Bewertungstag(e)/Beobachtungstag(e) für den zusätzlichen Betrag" zu definieren.

- (iii) [Optionaler Rückzahlungsbetrag][Optionale Rückzahlungsbeträge]: [Festgelegte Stückelung] [●]
- (iv) Kündigungsfrist¹⁵: [●]
- (v) Weitere Bestimmungen: [●]
28. Geschäftstagekonvention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [●]

Anpassungen, Marktstörungen

29. Anpassungs- und Marktstörungenbestimmungen: [●]¹⁶ [Nicht anwendbar]
30. Zahlungen: [innerhalb von [fünf] [●]] [am] [●] [Bankgeschäftstag[en] nach dem [Fälligkeitstag] [Kündigungstermin][Bewertungstag] [Beobachtungstag [(final)] [●]] [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,]
31. Rundung: [aufgerundet] [stets abgerundet]

Zahlstelle, Berechnungsstelle

32. Hauptzahlstelle: [●]
33. Zusätzliche Zahlstelle[n] (ggf.): [●]
34. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [●] [Nicht anwendbar]

Steuern

35. Besteuerung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [●]¹⁷

Anwendbares Recht, Sprache

36. Anwendbares Recht: Deutsches Recht
37. Erfüllungsort: [München][●]
38. Sprache der Bedingungen: [Nur Englisch] [Nur Deutsch]
[Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)]
[Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

Weitere Bestimmungen

39. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] und/oder sonstige Sonderbestimmungen¹⁸ für die Zahlungstage: [TARGET][●]¹⁹
40. Regelungen zur Änderung der Währung, Stückelung und zur Anpassung der Pfandbriefbedingungen: [Nicht anwendbar] [Die Bedingungen im Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung] [●]

¹⁵ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

¹⁶ Im Fall von Pfandbriefen, die ohne konsolidierte Pfandbriefbedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen der §§ 6 und 7 einschließlich ggf. zusätzlicher Definitionen komplett einfügen.

¹⁷ Details im Hinblick auf die Besteuerung der Pfandbriefe in den Ländern, in denen diese Pfandbriefe angeboten werden, oder in denen diese Pfandbriefe in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen.

¹⁸ Ggf. Regelung zu Zeitpunkten bzw. Fristen für Zahlung der zahlbaren Beträge einfügen.

¹⁹ Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume.

41. Mitteilungen: **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:**
Elektronischer Bundesanzeiger]
[soweit die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt erforderlich ist, einfügen:
Börsenpflichtblatt, voraussichtlich die *Börsen-Zeitung*]
[soweit die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung erforderlich ist, einfügen: [*Luxemburger Wort*][*Tageblatt*]]
[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]
[•]
[Internetseite der Luxemburger Börse
(www.bourse.lu)]
[Internetseite der Emittentin [www.[•]]]
[Internetseite von [Name einfügen] [www[•]]]
[Clearing-System[s]]
[andere Mitteilungsart einfügen]
42. Korrektur der Pfandbriefbedingungen [wie in den Pfandbriefbedingungen angegeben]
[Sonstige anwendbare Bestimmungen einfügen]
[Nicht anwendbar]
43. Sonstige Bedingungen oder Sonderkonditionen: [•][Nicht anwendbar]
- Bestimmungen zum Vertrieb**
44. Vertriebsmethode: [Syndiziert] [Nicht syndiziert]
- 44a. Jeder Platzeur/Manager und/oder jeder durch einen solchen Platzeur/Manager beauftragte Finanzintermediär, der die Pfandbriefe platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur/Manager und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion zum betreffenden Zeitpunkt geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
[Ja, im Zeitraum von [] bis [] /Nein]

45. Im Falle der Syndizierung, Namen und Adressen der Manager, Zeichnungsverpflichtungen sowie Angaben zu Koordinator für das globale Angebot oder Teile desselben: [•][**Namen, Adressen und Zeichnungspflichten angeben**]²⁰ [Nicht anwendbar]
- (i) Tag des Übernahmevertrags: [•]
- (ii) Kursstabilisierende[r] Manager (ggf): [•] [Nicht anwendbar]
46. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [•] [Nicht anwendbar]
47. Gesamte Provision und Gebühren: [[•]% [des Gesamtnennbetrags]] [•]
48. U.S. Verkaufsbeschränkungen [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]
49. Notifizierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Die BaFin wurde aufgefordert [**Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen**] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, vorzulegen.]
50. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [•][Nicht anwendbar]

ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

51. Notierung

- (i) Notierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Ein Antrag auf Zulassung zum regulierten Markt der [Münchener Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [•] wird gestellt.]
[Ein Antrag auf Zulassung zur Offiziellen Liste des [Regulierten Markts der Luxemburger Wertpapierbörse] [•] wird gestellt.]
[Ein Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr [•] wird gestellt.]
[•]
- (ii) Zulassung zum Handel: [Ein Antrag auf Zulassung zum Handel am [**Marktsegment einfügen**] der [•] [wird am [•] gestellt] [ist gestellt worden] [mit Wirkung zum [•]]²¹ [Nicht Anwendbar]
- (iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel: [•] [Nicht anwendbar]

²⁰ Bei Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) Namen und Adressen der Parteien einfügen, die feste Zusagen für die Zeichnung der Emission gegeben haben und Adressen der Personen, die der Platzierung der Emission ohne eine solche feste Zusage oder mit der Verpflichtung zum "äußersten Einsatz" für den Erfolg (best efforts) zugestimmt haben, wenn diese Personen nicht dieselben sind, wie die Manager. Ist ein Koordinator für das globale Angebot oder einzelne Teile des Angebots genannt, sind die Details hier anzugeben. Soweit dies der Emittentin oder dem Anbietenden bekannt ist, sind die Platzeure in den unterschiedlichen Ländern, in denen das Angebot erfolgt, anzugeben.

²¹ Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die ursprünglichen Pfandbriefe bereits zum Handel zugelassen sind. Alle geregelten oder entsprechenden Märkte angeben, an denen nach Kenntnis der Emittentin Pfandbriefe gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

52. Ratings²² Die zu begebenden Pfandbriefe [haben die folgenden Ratings erhalten:
[S & P: [•]]
[Moody's: [•]]
[Fitch: [•]]
[[•]: [•]]²³
[werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]
[[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen][hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat/haben ihren Sitz in der europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.][[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen registriert.]]
53. Interessen aller in die [Emission]/ das [Angebot] involvierten natürlichen und juristischen Personen: [Wie im Prospekt im Abschnitt "General Information - Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" dargestellt, hat keine Person in Bezug auf die Emission der Pfandbriefe Interessen, einschließlich kollidierender Interessen, die von wesentlicher Bedeutung sind.][•]²⁴
[Nicht anwendbar]
54. Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/ Geschätzte Gesamtausgaben: ²⁵ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Gründe für das Angebot: [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [•]
- (ii) Geschätzter Nettoerlös: [•]²⁶ [Nicht anwendbar]
- (iii) Geschätzte Gesamtausgaben: [Anwendbar]
[Die Gebühren wurden in Übereinstimmung mit den herrschenden Markt-Standards berechnet **[Betrag einfügen].**] **[Aufgliederung der Ausgaben einfügen.]**
[Nicht anwendbar]
55. Rendite:²⁷ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

²² Nur einfügen wenn ein Einzelrating für die Pfandbriefe vorliegt. Bei Pfandbriefen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000), kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.

²³ Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings hinzufügen, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.

²⁴ Muss eine Beschreibung jeglicher Interessen — einschließlich Interessenskonflikten — enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen sind.

²⁵ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000).

²⁶ Wenn der Erlös für mehr als einen Zweck erzielt werden soll, sind die Zwecke aufzusplittern und in der Reihenfolge ihrer Priorität zu präsentieren. Wenn die Einkünfte nicht ausreichen, um alle geplanten Zwecke abzudecken, Umfang und Quellen anderer aufgebracht Mittel angeben.

Angabe der Rendite:	[•] [Die Rendite wird am Ausgabetag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
Methode zur Berechnung der Rendite:	[Arithmetische Basis][•]
56. Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Basiswerts: ²⁸	[•] ²⁹
57. Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Basiswerts:	Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [•] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Pfandbriefe, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.] [•]
58. Einzelheiten der Entwicklung des [Basiswerts][Korbbestandteils] und Erläuterungen der Auswirkungen auf die Pfandbriefe:	[•] ³⁰
59. Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Pfandbriefe:	[•][Keine]
60. Operative Informationen	
(i) ISIN:	[•]
(ii) Common Code:	[•]
(iii) WKN:	[•]
(iv) Andere relevante Wertpapierkennnummern:	[•] [Nicht anwendbar]
(v) New Global Note (NGN) in einer für das Eurosystem zulässigen Weise:	[Nein] [Ja] Die Bezeichnung "Ja" bedeutet lediglich, dass die Pfandbriefe nach Begebung bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Pfandbriefe nach Begebung oder während ihrer Existenz als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Erfüllung der Kriterien für die Eurosystemfähigkeit abhängen.] ³¹
(vi) Clearing-System[e]:	[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [•]

²⁷ Nur anwendbar für Festverzinsliche Pfandbriefe.

²⁸ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000).

²⁹ Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Referenzwerts in Erfahrung gebracht werden können. Ist der Referenzwert ein Index, so ist der Name des Index und eine Beschreibung einzufügen, wenn der Index von der Emittentin erstellt wird. Wenn der Index nicht von der Emittentin erstellt wird, sind Details einzufügen, wo die Informationen über den Index erhältlich sind. Ist der Basiswert kein Index, sind gleichwertige Informationen einzufügen. Fußnote für Seite davor

³⁰ Nur einfügen bei Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000).

³¹ Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Pfandbriefe in New Global Note-Form begeben werden.

- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung
- (viii) Wertpapierkontonummer des Platzeurs / [•]
Lead Managers:
61. Details im Hinblick auf das öffentliche [Nicht anwendbar] [Details angeben:
Angebot.³² **Steht der Gesamtbetrag der Emission/des Angebots nicht fest, eine Beschreibung der Vereinbarungen und die Zeit für die öffentliche Ankündigung der Höhe des Angebots.**
der Zeitraum, einschließlich möglicher Änderungen, während dessen das Angebot gilt, sowie eine Beschreibung des Zeichnungsverfahrens.
die Möglichkeit, Zeichnungen zu reduzieren und die Art und Weise der Rückerstattung der von den Zeichnern gezahlten Überschussbeträge.
die Details über Mindest- und/oder Höchstzeichnungsbeträge (bezogen auf die Zahl der Pfandbriefe oder auf den gesamten Anlagebetrag).
die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Pfandbriefe.
die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.
die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Pfandbriefe angeboten werden. Wird das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehr Ländern gemacht, und wurde oder wird eine Tranche für bestimmte solche Märkte reserviert, so ist eine solche Tranche anzugeben.
das Verfahren, mit dem Zeichner über die zugeteilten Beträge benachrichtigt werden und ein Hinweis, ob der Handel vor der Notifizierung beginnen kann.
Name und Adresse der Parteien, die fest verpflichtet sind, als Intermediäre im Sekundärmarkt zu fungieren und Liquidität durch Geld- und Briefkurse bereitstellen sowie Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Verpflichtung.]]
62. Zusätzliche Steueroffenlegung: [•][Nicht anwendbar]
63. Zusätzliche Risikofaktoren bezüglich [•]
strukturiertes Pfandbriefe:

[BEANTRAGUNG DER NOTIERUNG UND DER ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission von Pfandbriefen gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der UniCredit Bank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

³² Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot nur bei Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 (EUR 100.000) einfügen.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. [[**Informationen von Seiten Dritter angeben**] wurden aus [**Quelle angeben**] entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit es der Emittentin bekannt ist und soweit die Emittentin aus den Informationen, die von [•] veröffentlicht wurden, ableiten konnte, keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.]

UniCredit Bank AG

[Name]

[Anhang [1]]

[Vollständige Bedingungen einfügen

[•]]

[Anhang [•]]

[Zusätzliche Risikofaktoren einfügen]

[Anhang [•]]

[ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ZU SECTIONS 1471 BIS 1474 DES U.S. INTERNAL REVENUE CODE VON 1986 IN SEINER JEWEILS GÜLTIGEN FASSUNG UND DEN IN DESSEN RAHMEN ERLASSENEN VORSCHRIFTEN ("FATCA") EINFÜGEN]

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The description of the Issuer is incorporated by reference into this Prospectus as set out on page 230.

TAXATION

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Instruments. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Instruments, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

As each Tranche of Instruments may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such Tranche, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation of each Tranche of Instruments as provided in the relevant Final Terms.

Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Instruments, it is not certain that the same reasoning will apply to the Instruments due to certain peculiarities of such Instruments. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

Prospective purchasers of Instruments are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Instruments, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Instruments.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Instruments to persons holding the Instruments as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualify as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and are, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Instruments, including the original issue discount, if any, and interest having accrued up to the disposition of a Instrument and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*, if any) qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Instruments are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Instruments. Where the Instruments are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Instruments are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Instruments can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses from so called private disposal transactions (*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 may be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013.

Particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 16 November 2010

(IV C 1 – S 2252/10/10010), which is subject to controversial discussions among tax experts, all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions contain that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. The same applies with respect to so-called knock-out and other certificates, if the investor does not receive any payment at the final maturity date or the certificate will be prematurely cancelled according to its terms and conditions because the underlying reaches or breaks any knock-out threshold or barrier prior to the final maturity date. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other kinds of certificates as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. Again, this position is subject to controversial discussions among tax experts. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities (*Wertpapiere*) which are linked to a reference value in case such value decreases.

Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Instruments would have to be qualified as derivative transactions and expire worthless.

Withholding

If the Instruments are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "Disbursing Agent"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred directly and factually in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisition cost for the Instruments (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Instruments may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Instruments. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

If the Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will – by way of withholding – apply on interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Instrument to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*), if any. In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Instruments will also be subject to the withholding of the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of an Instrument filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Instrument has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004), however, any exceeding amount of not more than EUR 500 per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income,

together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable under the Instruments to persons holding the Instruments as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains from the sale, assignment or redemption of the Instruments, including any issue discount and Accrued Interest, if any, are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where payments of interest on the Instruments to Business Investors are subject to income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Instruments form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Instruments are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Instruments would have to be qualified as derivative transactions.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Instruments and certain other income if (i) the Instruments are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Instruments qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Instruments and capital gains, including any issue discount and Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Instruments; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Instruments are paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*), if any. In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Instruments are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Instruments are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, withholding flat tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Instrument is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Instruments. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

German implementation of the EU Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Council Directive 2003/48/EC (for further details, see below "EU Savings Directive") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Instruments and similar income with respect to Instruments to the beneficial owners Member State of residence if the Instruments have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

Italy

The following is a general summary of current Italian law and practice relating to certain Italian tax considerations concerning the purchase, ownership and disposal of the Instruments by Italian resident holders. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Instruments and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of prospective beneficial owners of Instruments, some of which may be subject to special rules. This summary is based upon Italian tax laws and practice in effect as at the date of this Prospectus, which may be subject to change, potentially with retroactive effect. In this respect, a general reform of the tax treatment of financial income, which may impact the tax regime of the Instruments, as described under this section, is under evaluation by the Italian Government.

Prospective holders of Instruments should consult their tax advisers as to the consequences under Italian tax law, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and of any other potentially relevant jurisdiction of acquiring, holding and disposing of Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments, including in particular the effect of any state, regional or local tax laws.

*Please note that, as a result of the entry into force of the Law Decree No. 138 of 13 August 2011, as following converted into law No. 148 of 14 September 2011 ("**Decree 138**"), passed to introduce certain measures in response to the European debt crisis, major changes have been brought to the Italian tax regime in relation to incomes from financial investments and, as a result, starting from 1 January 2012 the tax regime applicable to the Instruments is different from the tax regime applicable previously. Among others, it is worth nothing that payments of interest and other proceeds to Instrumentholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Instruments will be subject to a substitute tax ("*imposta sostitutiva*") at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate previously applicable) depending on the circumstances of the relevant Instrumentholder. In addition, any capital gain realized after 1 January 2012 by Instrumentholders resident in Italy from the sale or the redemption of Notes is subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Instrumentholder.*

Tax treatment of the Instruments

Legislative Decree 1 April 1996, No. 239 ("Decree No. 239") regulates the tax treatment of interest, premiums and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) (hereinafter collectively referred to as "Interest") from Instruments issued *inter alia* by non-Italian resident entities. The provisions of Decree No. 239 only apply to those Instruments which qualify as *obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni* pursuant to Article 44 of Presidential Decree 22 December 1986, No. 917 ("Decree No. 917").

Where the Italian resident holder of Instruments is an individual holding Instruments otherwise than in connection with entrepreneurial activity, (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Instruments, to an authorised intermediary and has opted for the Asset Management Option (*Risparmio Gestito tax regime*)), interest payments relating to the Instruments are subject to a tax, referred to as *imposta sostitutiva*, levied at the rate of 20% (either when Interest is paid or when payment thereof is obtained by the holder on a sale of the Instruments). Such investors are qualified as "net recipients".

Where the above resident holders of Instruments are engaged in an entrepreneurial activity to which the Instruments are connected, *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Pursuant to Decree No. 239, the 20% *imposta sostitutiva* is applied by banks, *società di intermediazione mobiliare*, *società di gestione del risparmio*, fiduciary companies, exchange agents and other qualified entities identified by the relevant decrees of the Ministry of Finance ("Intermediaries"). The Intermediaries must: (i) be (a) resident in Italy or (b) permanent establishments in Italy of Intermediaries resident outside Italy; and (ii) in any case intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Instruments.

Payments of interest in respect of Instruments that qualify as *obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni* are not subject to the 20% *imposta sostitutiva* if made to beneficial owners who are Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Instruments, to an authorised financial intermediary and have opted for the Asset Management Option. Such investors are qualified as gross recipients.

To ensure payment of Interest in respect of the Instruments without the application of 20% *imposta sostitutiva*, gross recipients indicated above must (a) be the beneficial owners of payments of interest on the Instruments and (b) timely deposit the Instruments with an Italian authorised financial intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary).

Where the Instruments are not deposited with an authorised Intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary), the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian intermediary paying Interest to the holders of Instruments.

Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have opted for the Asset Management Option are subject to the 20% annual substitute tax (Asset Management Tax) on the increase in value of the managed assets accrued at the end of each tax year (which increase would include Interest accrued on the Instruments). The Asset Management Tax is applied on behalf of the taxpayer by the managing authorised intermediary.

Where Interest on Instruments beneficially owned by holders of Instruments qualifying as net recipients, as defined above, are not collected through the intervention of an Italian resident intermediary and as such no *imposta sostitutiva* is applied, the Italian resident beneficial owners qualifying as net recipients will be required to declare Interest in their yearly income tax return and subject them to a final substitute tax at a rate of 20% or 27%, unless option for a different regime is allowed and made. Italian resident net recipients that are individuals not engaged in entrepreneurial activity may elect instead to pay ordinary personal income taxes at the progressive rates applicable to them in respect of Interest on such Instruments: if so, the beneficial owners should be generally entitled to a tax credit for withholding taxes applied outside Italy, if any.

Capital gains

Pursuant to Legislative Decree 21 November 1997, No. 461 ("Decree No. 461"), a 20% capital gains tax (referred to as *imposta sostitutiva*) is applicable to capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected, on any sale or transfer for consideration of the Instruments or redemption thereof.

Under the so called "tax declaration regime", which is the standard regime for taxation of capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities, the 20% *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains net of any relevant incurred capital losses realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities pursuant to all investment transactions carried out during any given fiscal year. The capital gains realised in a year net of any relevant incurred capital losses must be detailed in the relevant annual tax return to be filed with Italian tax authorities and *imposta sostitutiva* must be paid on such capital gains by Italian resident individuals together with any balance income tax due for the relevant tax year. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses.

Alternatively to the tax declaration regime, holders of the Instruments who are Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected, may elect to pay *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or transfer or redemption of the Instruments (*Risparmio Amministrato* tax regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Instruments being deposited with banks, SIMs (stock brokerage companies – *Società di Intermediazione Mobiliare*) and any other Italian qualified intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign intermediary) and (ii) an express election for the *Risparmio Amministrato* tax regime being timely made in writing by the relevant holder of the Instruments. The intermediary is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or transfer or redemption of the Instruments, as well as on capital gains realised as at revocation of its mandate, net of any relevant incurred capital losses, and is required to pay the relevant amount to the Italian fiscal authorities on behalf of the holder of the Instruments, deducting a corresponding amount from proceeds to be credited to the holder of the Instruments. Where a sale or transfer or redemption of the Instruments results in a capital loss, the intermediary is entitled to deduct such loss from gains of the same kind subsequently realised on assets held by the holder of the Instruments within the same relationship of deposit in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses. Under the *Risparmio Amministrato* tax regime, the realised capital gain is not required to be included in the annual income tax return of the holder of Instruments and the holder of Instruments remains anonymous.

Special rules apply if the Instruments are part of a portfolio managed in a regime of Asset Management Option by an Italian asset management company or an authorised intermediary. In such case, the capital gains realised upon sale, transfer or redemption of the Instruments will not be subject to 12.5% *imposta sostitutiva* on capital gains, but will contribute to determine the taxable base of the Asset Management Tax.

In particular, under the Asset Management Option, capital gains accrued on the Instruments, even if not realised, will contribute to determine the annual accrued appreciation of the managed portfolio, subject to the Asset Management Tax. Any depreciation of the managed portfolio accrued at year-end may be carried forward against appreciation accrued in each of the following years up to the fourth. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses. Also under the Asset Management Option the realised capital gain is not requested to be included in the annual income tax return of the holder of Instruments and the holder of Instruments remains anonymous.

Inheritance and gift tax

Transfers of any valuable assets (including the Instruments) as a result of death or donation (or other transfers for no consideration) and the creation of liens on such assets for a specific purpose are taxed as follows:

- 4% if the transfer is made to spouses and direct descendants or ancestors; in this case, the transfer is subject to tax on the value exceeding EUR 1 mln. (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to brothers and sisters; in this case, the transfer is subject to the tax on the value exceeding EUR 100,000 (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to relatives up to the fourth degree, to persons related by direct affinity as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree; and
- 8% in all other cases.

If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, the tax applies on the value exceeding EUR 1.5 mln.

Transfer tax

Transfer tax previously payable on generally the transfer of the Instruments, has been abolished. A EUR 168 registration tax may be applicable to the transfer of the Instruments under certain circumstances.

Tax Monitoring Obligations

Italian resident individuals will be required to report in their yearly income tax return ("UNICO" tax form, RW section), according to Law Decree 28 June 1990, No. 167 converted into law by Law 4 August 1990, No. 227 for tax monitoring purposes:

- the amount of Instruments held at the end of each tax year, if exceeding in the aggregate EUR 10,000;
- the amount of any transfers from abroad, towards abroad and occurring abroad, related to the Instruments, occurring during each tax year, if these transfers exceed in the aggregate EUR 10,000. This also applies in the case that at the end of the tax year, Instruments are no longer held by Italian individuals.

Italian individuals will however not be required to comply with the above reporting requirements with respect to Instruments deposited for management with qualified Italian financial intermediaries and with respect to contracts entered into through their intervention, upon condition that the items of income derived from the Instruments are received through the intervention of the same intermediaries.

European Withholding tax directive

Italy has implemented the EU Directive No. 2003/48/EC regarding the taxation of savings income through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005.

Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Instruments in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected

with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Instruments consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Instruments. Tax risks resulting from the Instruments (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993 [Investmentfondsgesetz 1993]) shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Instruments are legally and factually offered to an indefinite number of persons and purchased after 31 March 2012.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of Instruments

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), the Austrian legislator intended to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivativen*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of Instruments from a bank deposit (*Depotentnahme*) is considered as a sale (except if the transfer to another bank deposit does not result in Austria losing its right to tax vis-à-vis other countries and if specific notifications as mentioned in sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act are effected).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Instruments as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Instruments as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding

tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from Instruments at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Instruments is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Instruments can be offset against other income.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Instruments as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

As of 1 January 2013, pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent will be obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent (for the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 grandfathering provisions exist). Negative income is primarily to be offset against positive income which is earned at the same or a later point in time. If this is not possible, withholding tax on positive income withheld at an earlier point in time has to be credited. Losses may not be offset across bank deposits by the custodian agent, *inter alia*, in case of bank deposits held as business assets or in trust. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependent or associated territories) is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. As of 1 July 2011, the withholding rate has been raised to 35%.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (*i.e.*, less than 1%). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that pursuant to sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act the withdrawal of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act is considered a sale. Thus, also gratuitous transfers of Instruments can trigger income tax on the level of the transferor. Under the circumstances mentioned in sec. 27(6)(1)(a)(4) and (5) of the Austrian Income Tax Act, no income tax is triggered.

France

The following is a general description of certain French withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a description of general French tax considerations relating to the Instruments. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Instruments. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Instruments in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor. This summary is based on French law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may have retroactive effect.

All payments of interest and principal by the Issuer (acting out of its head office or one of its non-French branches) under the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by France or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable French law, subject to the possibility for French tax resident individuals holding the Instruments as part of their private assets to exercise an option, conditional on compliance with certain formalities, for the interest received under the Instruments to be subject to a final withholding tax (*prélèvement libératoire*) at the rate of 24%, the CSG of 8.2%, the *prélèvement social* of 3.4% and its contributions additionnelles au *prélèvement social* of 1.4% and the CRDS of 0.5%, resulting in a global tax rate of 37.5%. The possibility to exercise this option applies only where the interest is paid by the Issuer acting out of its head office in Germany or one of its non-French branches situated in a European Union Member State, Iceland, Norway or Liechtenstein.

Please note that investors are required to provide information necessary to allow the paying agent to identify the beneficial owners of interest paid according to the provisions of the Council directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income implemented in France by the Amending Finance Act for 2003 (law n° 2003-1312 dated 30 December 2003).

Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and

prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC – the "EU Savings Directive") and several agreements concluded with certain dependent or associated territories and providing for the possible application of a withholding tax (of 35% as from 1 July 2011) on interest paid to certain non Luxembourg resident investors (individuals and certain types of entities called "residual entities") in the event of the Issuer appointing a paying agent in Luxembourg within the meaning of the above-mentioned directive (see section "EU Savings Directive" below) or agreements;
- (b) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008 which has introduced a 10% withholding tax on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive). This law applies to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10% levy on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive on the taxation of savings income.

The 10% withholding tax as described above or the 10% levy are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg laws of 21 June 2005 and 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuer.

EU Savings Directive

Under the EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg will (unless during such period they elect otherwise) instead operate a information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the withholding tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following the agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries, including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 15 September 2008, the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of the EU Savings Directive, which included the Commission's advice on the need for changes to the EU Savings Directive. On 13 November 2008, the European Commission published a more detailed proposal for amendments to the EU Savings Directive (COM (2008) 727), which included a number of suggested changes. The European Parliament approved an amended version of this proposal on 24 April 2009. If any of those proposed changes are made in relation to the EU Savings Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

GENERAL INFORMATION

Pfandbriefe and The German Mortgage Banking Sector

A German credit institution licensed under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) (the "Banking Act") to carry out Pfandbrief business must obtain special authorisation from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet the organisational requirements as specified in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) (the "Pfandbrief Act").

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a German credit institution authorised to issue Pfandbriefe in accordance with the Pfandbrief Act. In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe are generally referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the Pfandbrief Act. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to supervision by the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance in general or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Prior to maturity, Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*), Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) or Aircraft Mortgage Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding Pfandbriefe must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe, a pool for Public Sector Pfandbriefe, a pool for Ship Mortgage Pfandbriefe, and a pool for Aircraft Pfandbriefe (each a "Cover Pool"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance of the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the adequacy of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe.

The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding Pfandbriefe by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, a member state of the European Union, the member states of the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank of Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, as well as debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds owed by Switzerland, the United States, Canada, or Japan insofar as their risk weighting has been assigned to credit quality step 1 in accordance with Table 1 Annex VI of the European Directive 2006/48/EC (the "Banking Directive"), (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and suitable credit institutions that have been assigned a risk weighting corresponding to credit quality step 1 in accordance with Table 3 Annex VI of the Banking Directive, provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase.

The Pfandbrief Bank must calculate on daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding Pfandbriefe within a timeframe for the next 180 days. The amount so calculated must at all times be covered by liquid cover assets, such as transferable securities or credit balances with the European Central Bank or other suitable credit institutions.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have established an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis, as set out in detail in the Pfandbrief Act.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

The draft legislation for the implementation of the amended Banking Directive and the amended Capital Requirements Directive (*Gesetzes zur Umsetzung der geänderten Bankenrichtlinie und der geänderten Kapitaladäquanzrichtlinie*) dated 30 November 2009 also provides for amendments to the Pfandbrief Act. Such

amendments especially provide for refinement in the provisions regulating the liability and compensation of the trustee and to the provisions regulating the relationship between and function of the trustee and the Administrator (as defined below) in case of insolvency of the Pfandbrief Bank (as defined below).

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60% of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other substitute assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) up to a total sum of 10% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe provided they are in the form of securities, up to a total sum of 20% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and (iv) subject to certain limitations, claims arising under derivatives transactions contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it.

The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool –measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12%, without taking into account such derivatives that only serve the purpose of hedging currency risks deriving from cover assets or Pfandbriefe, calculated in each case on the basis of the net present value.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise money claims resulting from loans, bonds or a comparable transaction or other money claims acknowledged in writing as being free from defences if they are directed against an eligible debtor or for which an eligible debtor has assumed a full guarantee.

Eligible debtors are, inter alia: (i) German public-sector authorities for which a maintenance obligation (*Anstaltslast*) or a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or another state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies, (ii) the EU/EEA countries as well as their central banks, (iii) regional governments and local authorities of the aforementioned states, (iv) Switzerland, the United States, Canada and Japan and their central banks provided they have been assigned to credit quality step 1 as defined in Annex VI Table 1 of the Banking Directive, (v) regional governments and local authorities of the afore-mentioned states that have been equated with the relevant central government or have been assigned to credit quality step 1 in accordance with Table 3 Annex VI of the Banking Directive, (vi) the European Central Bank, multilateral development banks and international organisations (as defined in Annex VI of the Banking Directive), (vii) public sector entities within the meaning of article 4 para. 18 of the Banking Directive (i.e. non-commercial administrative bodies responsible to central governments, regional governments or local authorities, or authorities that exercise the same responsibilities as regional and local authorities, or non-commercial undertakings owned by central governments that have explicit guarantee arrangements, including self administered bodies under public supervision) that are located within the EU/EEA or in Switzerland, the United States, Canada or Japan, provided that, in the case public sector entities outside the EU/EEA, they have been assigned to credit quality step 1, however, public sector entities are only eligible to the extent the relevant claim is owed by them but not as guarantors of claims.

The Cover Pool may furthermore include inter alia the following substitute assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) money claims against the European Central Bank, a central bank of an EU member state or a suitable credit institution, in as much as the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase; and (iii) claims arising under certain derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it.

Insolvency Proceedings

In the event of the commencement of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, none of the Cover Pools maintained by it would be included in the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, such holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – the "Administrator") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. Upon request by the BaFin, the court having jurisdiction over the head office of the Pfandbrief Bank will appoint the Administrator before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision by the court and also by the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Selling Restrictions

General

The Issuer has represented, warranted and undertaken and each Dealer appointed under the Programme will be required to warrant and undertake that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

The Issuer has acknowledged and each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Instruments with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Instruments, and will not offer and sell any Instruments of any Tranche (i) as part of its distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Issuing Agent or Principal Paying Agent, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf, have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Instrument, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S.

- (c) Each Dealer who has purchased Instruments of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Instruments issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Instruments of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Issuing Agent and Principal Paying Agent the completion of the distribution of the Instruments of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Issuing Agent and Principal Paying Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has also represented and agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Instruments, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Instruments from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended ("Securities Act") and may not be offered and sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of this tranche of Securities as determined, and notified to [Relevant Dealer], by the [Issuing Agent/Principal Paying Agent]. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Instruments, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (d) Instruments, other than Instruments with a maturity of one year or less (including unilateral rollovers or extensions), will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) ("TEFRA D Rules"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163- 5(c)(2)(i)(C) ("TEFRA C Rules"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Instruments issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Instruments in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Instruments that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Instruments in bearer form are aware that such Instruments may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Instruments for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Instruments in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation Section 1.163- 5(c)(2)(i)(D)(6);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Instruments in bearer form for the purposes of offering or selling such Instruments during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); and
- (v) such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii), and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in United States Treasury Regulation Section 1.163-f(c)(2)(i)(D)(4), for the offer and sale during the restricted period of Instruments.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, in respect of Instruments issued in accordance with the TEFRA C Rules, Instruments must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not

offer, sell or deliver, directly or indirectly, Instruments in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of the Instruments, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of Instruments. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency- linked Instruments shall be subject to such additional United States selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Instruments, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Instruments only in compliance with such additional United States selling restrictions.

Bearer Instruments issued pursuant to the TEFRA D Rules (other than Temporary Global Instruments and Instruments with a maturity, taking into account any unilateral rights to roll over or extend, of 183 days or less) and any Receipts or Coupons appertaining thereto will bear the following legend:

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

Public Offer Selling Restrictions Under The Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area, which has implemented the Prospectus Directive (each, a "Relevant Member State"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "Relevant Implementation Date") it has not made and will not make an offer of Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that relevant Member State (a "Non-Exempt Offer"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments, which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-Exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of the Non-Exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Instruments referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Instruments to the public" in relation to any Instruments in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

Selling Restrictions Addressing additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) *No deposit-taking*: in relation to any Instruments having a maturity of less than one year:
 - (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and
 - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Instruments other than to persons (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Instruments would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (b) *Financial promotion*: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not, or, in the case of the Issuer would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- (c) *General compliance*: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Selling Restrictions Addressing Italian Securities Law

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to Italian securities legislation. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Instruments in the Republic of Italy unless in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each of the Dealers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy except:

- (a) to "Qualified Investors" ("investitori qualificati") pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended ("Decree No. 58") and as defined in Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended from time to time ("Regulation No. 11971"); or
- (b) that it may offer, sell or deliver Instruments or distribute copies of any prospectus relating to such Instruments in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in Italy under Decree 58 and Regulation No. 11971, and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus; or
- (c) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the public offering restrictions applies, as provided under Decree No. 58 or CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended from time to time.

Furthermore, any such offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy must be:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended ("Decree No. 385"), Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended from time to time and any other applicable laws and regulations; and
- (b) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act, as amended, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and
- (c) in compliance with securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations and any other applicable notification requirement or limitation imposed from time to time by CONSOB, or the Bank of Italy or other Italian authorities.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Instruments in the Republic of Italy, Article 100-bis of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Instruments are placed solely with qualified investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Instruments who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Instruments were purchased, unless an exemption provided for under Decree No. 58 applies.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Instruments under the Programme were duly authorised by the Group Asset/Liability Committee ("ALCO"), a subcommittee of the Management Board of HVB, on 17 April 2001. The full EUR 50,000,000,000 authorisation amount of this Programme may also be applied by other prospectuses of HVB, however, the aggregate utilised amount of this Programme together with any other prospectuses of HVB under this Programme will not exceed EUR 50,000,000,000.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of HVB, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2010 and 2011 of HVB, the consolidated interim report as at 31 March 2012 of HVB, the unconsolidated annual financial statements of HVB prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) in respect of the fiscal year ended 31 December 2011, the forms of the Global Pfandbriefe, the Final Terms and the Agency Agreement, as amended and restated, will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer and of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch in its capacity as listing agent for the Instruments. For the life of this Prospectus, all documents incorporated by reference herein will be available for collection in the English language, free of charge, at the specified offices of the Paying Agents as set out on the last page of this Prospectus.

Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) ("Euroclear") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system. The appropriate codes for each Tranche allocated by Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Clearstream, Frankfurt will be contained in the relevant Final Terms. The Issuer may decide to deposit, or otherwise arrange for the clearance of, Instruments issued under the Programme with or through an alternative clearing system. The relevant details of such alternative clearing system will be contained in the relevant Final Terms.

Agents

Issuing Agents and Principal Paying Agents under the Programme are UniCredit Bank AG, Arabellastrasse 12, 81925 Munich (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt) and Citibank, N.A., London Office, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB (for all other Instruments).

Luxembourg Listing Agent and Paying Agent under the Programme is BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33, rue de Gasperich, Howald – Hesperange, L-2085 Luxembourg.

Significant Changes in HVB's Financial Positions and Trend Information

There has been (i) no significant change in the financial positions of the HVB Group which has occurred since 31 March 2012, and (ii) no material adverse change in the prospects of the HVB Group since the date of its last published audited financial statements of 2011 (Annual Report 2011).

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Any of the Dealers appointed by the Issuer from time to time in respect of the Programme or a single Tranche of Instruments and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, any of such Dealers and their affiliates may 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.

Use of Proceeds and reasons for the offer

The net proceeds from each issue of Instruments by HVB will be used for its general corporate purposes.

Information incorporated by reference

The sections "Risk Factors", "UniCredit Bank AG", "Business Overview", "Audited financial statements of HVB as at 31 December 2011 (HGB)" and "Unaudited consolidated financial statements of HVB as at 31 March 2012" set out in the Registration Document of UniCredit Bank AG dated 16 May 2012, the information "Audited consolidated financial statements of HVB at 31 December 2011" set out on pages F-1 to F-122 of the Supplement dated 5 April 2012 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of UniCredit Bank AG dated 20 May 2011 and the information "Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2010" set out on pages F-1 to F-110 of the Supplement dated 31 March 2011 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of UniCredit Bank AG dated 20 May 2010, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of UniCredit Bank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2011, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of UniCredit Bank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2010, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2009, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 4 March 2009, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 11 March 2008, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 25 June 2007, and information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 27 June 2006 are incorporated by reference into this prospectus (see "General Information – Documents incorporated by reference").

Documents incorporated by reference

The following documents with respect to HVB shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus. Parts of such documents which are not incorporated by express reference are not relevant for potential investors.

Risk Factors	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	Inserted in this Prospectus on the following pages:
- Risks relating to UniCredit Bank AG	- p. 3-16	- p. 212
UniCredit Bank AG	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Information about HVB, the parent company of the HVB Group	- p. 18	- p. 212
- Auditors	- p. 18	- p. 212
- Rating	- p. 18	- p. 212
Business Overview	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Divisions of HVB Group	- p. 20	- p. 212
- Principal Markets	- p. 22	- p. 212
- Management and Supervisory Bodies	- p. 22	- p. 212
- Major Shareholders	- p. 24	- p. 212
- Legal Risks/Arbitration Proceedings	- p. 24	- p. 212
Unaudited Interim Report (Zwischenbericht) as at 31 March 2012	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- The unaudited Interim Report of HVB as at 31 March 2012 is	- p. F59 to F92	- p. 212

incorporated in its entirety.		
Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2011	Extracted from the Supplement dated 5 April 2012 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 20 May 2011	
- Consolidated Income Statement	- p. F-1 to F-2	- p. 212
- Balance Sheet	- p. F-3 to F-4	- p. 212
- Statement of Changes in Shareholders' Equity	- p. F-5 to F-6	- p. 212
- Cash Flow Statement	- p. F-7 to F-8	- p. 212
- Notes to the Consolidated Financial Statements	- p. F-9 to F-121	- p. 212
- Auditor's Certificate	- p. F-122	- p. 212
Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2010	Extracted from the Supplement dated 31 March 2011 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 20 May 2010	
- Consolidated Income Statement	- p. F-1-F-2	- p. 212
- Balance Sheet	- p. F-3-F-4	- p. 212
- Statement of Changes in Shareholders' Equity	- p. F-5-F-6	- p. 212
- Cash Flow Statement	- p. F-7-F-8	- p. 212
- Notes to the Consolidated Financial Statements	- p. F-9-F-109	- p. 212
- Auditor's Report	- p. F-110	- p. 212
Audited unconsolidated financial statements (Jahresabschluss) for the fiscal year ended 31 December 2011	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Income Statement	- p. F1-F2	- p. 212
- Balance Sheet	- p. F3-F8	- p. 212
- Notes	- p. F9-F57	- p. 212
- Auditor's Report	- p. F58	- p. 212
Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen	Extracted from the Base Prospectus of UniCredit Bank AG AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Pfandbriefe dated 20 May 2011	
- English version of Pfandbriefe	- p. 42-77	- p. 230
- German version of Pfandbriefe	- p. 78-114	- p. 230
- Final Terms	- p. 115-128	- p. 230
- Endgültige Bedingungen	- p. 129-143	- p. 230

<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> - English version of Pfandbriefe - German version of Pfandbriefe - Final Terms - Endgültige Bedingungen 	<p>Extracted from the Base Prospectus of UniCredit Bank AG AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Pfandbriefe dated 20 May 2010</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 32-65 - p. 67-101 - p. 102-115 - p. 116-130 	<ul style="list-style-type: none"> - p. 230 - p. 230 - p. 230 - p. 230
<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> - English version of Pfandbriefe - German version of Pfandbriefe - Final Terms - Endgültige Bedingungen 	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Pfandbriefe dated 20 May 2009</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 36-68 - p. 69-102 - p. 103-116 - p. 117-131 	<ul style="list-style-type: none"> - p. 230 - p. 230 - p. 230 - p. 230
<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> - German version of Pfandbriefe - English version of Pfandbriefe - Final Terms - Endgültige Bedingungen 	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 4 March 2009</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 66-93 - p. 94-119 - p. 522-545 - p. 546-565 	<ul style="list-style-type: none"> - p. 230 - p. 230 - p. 230 - p. 230
<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> - German version of Pfandbriefe - English version of Pfandbriefe - Final Terms - Endgültige Bedingungen 	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 11 March 2008</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 60-88 - p. 89-115 - p. 502-524 - p. 525-542 	<ul style="list-style-type: none"> - p. 230 - p. 230 - p. 230 - p. 230
<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p> <ul style="list-style-type: none"> - German version of Pfandbriefe - English version of Pfandbriefe - Final Terms - Endgültige Bedingungen 	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 25 June 2007</p> <ul style="list-style-type: none"> - p. 51-76 - p. 77-101 - p. 291-310 - p. 311-327 	<ul style="list-style-type: none"> - p. 230 - p. 230 - p. 230 - p. 230
<p>Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen</p>	<p>Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro</p>	

50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 27 June 2006		
- German version of Pfandbriefe	- p. 43-59	- p. 230
- English version of Pfandbriefe	- p. 60-74	- p. 230
- Final Terms	- p. 196-212	- p. 230
- Endgültige Bedingungen	- p. 213-225	- p. 230

Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of the Paying Agents set out at the end of this Prospectus.

ISSUER

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

ARRANGER AND DEALER

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich

AGENTS

Issuing Agents and Principal Paying Agents

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich

(For Instruments deposited with Clearstream,
Frankfurt)

Citibank, N.A.
London Office
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB

(For all other Instruments)

Luxembourg Listing Agent and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich, Howald - Hesperange
L-2085 Luxembourg

LEGAL ADVISER

*To the Arranger and Dealer
(as to German Law)*

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main

AUDITOR

To the Issuer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstrasse 29
80339 Munich

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

Signed by

Michael Furmans

Michaela Karg