

This document constitutes the base prospectus of UniCredit Bank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 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 Notes, Certificates and Warrants (the
"Programme")

Arranger and Dealer

UniCredit Bank AG

20 May 2011

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, the term "Notes" means all notes, "Certificates" means all certificates and "Warrants" means all warrants issued under the Programme by the Issuer; Notes, Certificates and Warrants are together 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, Italy, Austria, France and Luxembourg (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 | 6 |
| Zusammenfassung des Prospekts | 32 |
| Risk Factors (English version) | 62 |
| General risks relating to the Instruments | 62 |
| General risks in respect of Underlying-linked Instruments | 67 |
| Risks relating to particular types of Underlyings..... | 72 |
| Risks relating in particular to Warrants | 85 |
| Risks relating in particular to Collateralised Instruments | 86 |
| Risikofaktoren (Deutsche Fassung) | 89 |
| Allgemeine mit den Wertpapieren verbundene Risiken | 89 |
| Allgemeine Risiken von an Basiswerte gebundenen Wertpapieren | 96 |
| Risiken in Bezug auf bestimmte Arten von Basiswerten..... | 101 |
| Allgemeine fondspezifische Risiken..... | 103 |
| Besondere Risiken in Verbindung mit Optionsscheinen | 117 |
| Besondere Risiken in Bezug auf Besicherte Wertpapiere | 117 |
| Responsibility Statement | 120 |
| Notes | 121 |
| Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Notes | 122 |
| German version of the Terms and Conditions (Notes) | 123 |
| Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Notes | 189 |
| English version of the Terms and Conditions (Notes)..... | 190 |
| Certificates | 251 |
| Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Certificates | 252 |
| German version of the Terms and Conditions (Certificates) | 253 |
| Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Certificates | 320 |
| English version of the Terms and Conditions (Certificates)..... | 321 |
| Warrants | 386 |
| Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Warrants | 387 |
| German version of the Terms and Conditions (Warrants)..... | 388 |
| Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Warrants..... | 451 |
| English version of the Terms and Conditions (Warrants)..... | 452 |
| Collateralised Instruments | 512 |
| English Version of Form of Final Terms | 513 |
| German Version of Form of Final Terms | 535 |
| Description of the Issuer | 557 |
| Taxation | 558 |

| | |
|--|------------|
| Germany | 558 |
| Italy | 561 |
| Austria..... | 565 |
| France | 570 |
| Luxembourg..... | 570 |
| Poland | 571 |
| Czech Republic | 572 |
| EU Savings Directive..... | 574 |
| General Information | 575 |
| Selling Restrictions | 575 |
| Authorisation | 580 |
| Availability of Documents | 580 |
| Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt and Monte Titoli, Milan | 580 |
| Agents | 581 |
| Significant Changes in HVB's Financial Position and Trend Information | 581 |
| Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer | 581 |
| Use of Proceeds and reasons for the offer | 581 |
| Information incorporated by reference | 581 |
| Documents incorporated by reference | 582 |
| Form of Collateral Trust Agreement..... | S-1 |
| Signature Page | S |

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

This summary must be read as an introduction to this 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 and the Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments. 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.

Summary Description of the Instruments

1. 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, Frankfurt and Monte Titoli, Milan); 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 | Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time. 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 of UniCredit Bank AG will not exceed EUR 50,000,000,000. |

3. THE INSTRUMENTS

Instruments will be issued in bearer form only and may be issued as Notes, Certificates or Warrants, each as further described below.

Instruments (other than Instruments under Italian law) can be issued as Instruments secured under a Collateral Trust Agreement concluded with a Collateral Trustee, as further described below (the "Collateralised Instruments").

Instruments, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing), 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.

The Programme also provides for Instruments that may be offered and sold in transactions outside the United States of America in reliance on Regulation S under the Securities Act and within the United States of America only to "qualified institutional buyers" in reliance on the exemptions from the registration requirements of the Securities Act provided by Rule 144A thereunder.

Currencies

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.

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 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 Bank of England and the Financial Services Authority.

Underlyings

Underlyings may be shares, bonds, certificates, indices, commodities, currency exchange rates, fund shares, future contracts, interest rates, reference loans or baskets of such assets, as further specified for each Series of Instruments in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Negative Pledge

None.

Cross Default

None.

Governing Law

The Instruments (other than Certificates and Warrants which will be governed by, and construed in accordance with Italian law, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments) will be governed by, and construed in accordance with German law.

Status of the Instruments

If Notes are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms and/or Terms and Conditions, the Notes will constitute immediate, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and will rank, unless otherwise provided by law, at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors and unsubordinated obligations of the Issuer.

If Notes are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms and/or Terms and Conditions, (i) the Notes will constitute immediate, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured, subordinated creditors of it and (ii) the claims arising from

the Notes are subordinated to the claims of all other creditors of the Issuer which are not also subordinated.

Certificates and Warrants will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

If the Instruments are Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, the Instruments will constitute secured obligations of the Issuer.

Taxation

All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental 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 unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding. It will be determined in the Final Terms whether the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure the receipt by the Instrumentholders of the full amount stated on the Instruments, subject to exceptions as set forth in the applicable Terms and Conditions and Final Terms.

Certificates and Warrants will not provide for the obligation of the Issuer to pay such 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, Italy, Austria, France and Luxembourg 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 ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") and/or (in the case of Certificates or Warrants) Monte Titoli S.p.A., Milan ("Monte Titoli") and/or any alternative clearing system, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

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 applicable Final Terms

and/or Terms and Conditions).

Application may be made for the Warrants and/or Certificates on the official list of Borsa Italiana S.p.A. and admission to trading on the SeDex or any other segment of Borsa Italiana S.p.A. The Issuer may also apply to have Warrants and/or Certificates quoted on multilateral trading facilities or alternative trading systems, including Euro TLX managed by TLX S.p.A.

Resolutions of Instrumentholders

In accordance with the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) the Instruments may contain provisions pursuant to which the Instrumentholders of each Series are entitled to agree with the Issuer by resolution to amend the Final Terms and/or Terms and Conditions relating to that Series and to decide upon certain other matters regarding the Instruments relating to that Series including, without limitation, the appointment or removal of a common representative for the Instrumentholders. As may be set out in the Terms and Conditions, resolutions providing for certain material amendments to the Final Terms and/or Terms and Conditions require a qualified majority of not less than 75 per cent. of the rights to vote participating in the vote.

Notes

Description of Notes

The following features may be applicable to all Notes .

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will specify whether, when and how interest will be paid and the redemption amount will be determined and when the Notes will be redeemed.

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

Interest Bearing Notes may be issued as Notes, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Interest Bearing Notes may also be issued as Notes, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions ("Floating Rate Notes").

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

Interest on Floating Rate Notes will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the

applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Interest Bearing Notes may further be issued as Notes, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions).

Non-Interest Bearing Notes and zero coupon Notes 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 formula to determine the redemption amount for each Note (the "Redemption Amount") will be specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

The Redemption Amount may be equal to the Specified Denomination of a Note. The Redemption Amount may also be determined by reference to the Specified Denomination of a Note. In such case, the Specified Denomination of a Note may be multiplied by a factor determined by reference *inter alia* to the performance of the Underlying. The Redemption Amount may also be determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied *inter alia* with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions).

Notes may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Notes may also be redeemed, if so specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, by delivery of a certain quantity of the Underlyings or, as the case may be, other assets.

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity or that such Notes will be redeemable for taxation reasons or following an event of default or at the option of the Issuer and/or the Noteholders upon giving irrevocable notice (within the notice period as is indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions) to the Noteholders or the Issuer, as the case may be, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

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

Form of Notes

Notes to which U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "TEFRA C Rules") applies ("TEFRA C Notes") will be represented by a permanent global Note in bearer form in a principal amount equal to the aggregate principal

amount of such Notes ("Permanent Global Note").

Notes to which U.S. Treasury Regulations § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "TEFRA D Rules") applies ("TEFRA D Notes") will always be represented initially by a temporary global Note ("Temporary Global Note"), which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes 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.

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

Permanent Global Notes will not be exchanged for definitive Notes.

ECB-eligible Security

If so required by European Central Bank 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, be delivered on or prior to the issue date of the Tranche to a common safekeeper (the "Common Safekeeper") for Clearstream Banking société anonyme and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system. The Final Terms and/or Terms and Conditions may be amended if necessary to comply with such requirements. Such requirements are not applicable for Instruments for which the place of primary deposit is a national Central Securities Depository ("CSD") (including Clearstream, Frankfurt).

Maturities of Notes

Any maturity as may be decided by the Issuer and indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, 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)

Such Specified Denomination(s) as may be decided by the Issuer and as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, 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 Notes 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 Notes 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

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

Certificates

Description of Certificates

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will specify whether and how interest will be paid and how and the redemption amount will be determined and when the Certificates will be redeemed.

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

Interest Bearing Certificates may be issued as Certificates, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Interest Bearing Certificates may also be issued as Certificates, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions ("Floating Rate Certificates").

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

Interest on Floating Rate Certificates will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Interest Bearing Certificates may further be issued as Certificates, 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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions).

The formula to determine the redemption amount for each Certificate (the "Redemption Amount") will be specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

The Redemption Amount may be determined by reference to a nominal amount of the Certificates. In such case, the nominal amount by the Certificate may be multiplied by a factor determined by reference *inter alia* to the performance of the Underlying. The Redemption Amount may also be

determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied *inter alia* with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions).

Certificates may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Certificates may also be redeemed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, by delivery of a certain quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets.

Certificates may be redeemable a certain number of banking days after a specified valuation date. The Final Terms and/or Terms and Conditions will specify whether the Issuer will have the right to terminate the Certificates prior to the specified valuation date or whether the Issuer will have the option to extend the lifetime of the Certificates.

Certificates may also be issued as open end Certificates without a specified end of their lifetime. Such open end Certificates may be exercised by the Certificateholder and/or terminated by the Issuer, in each case in the manner specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

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

Form of Certificates

Each Series of Certificates will be represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (each a "Global Certificate").

No Global Certificate will be exchanged for definitive Certificates.

Issue Price of Certificates

Certificates may be issued at a price determined by reference to their nominal amount or, in case of Certificates, which do not have a nominal amount, at a price determined by reference to the price of the Underlying the Certificates on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions.

Warrants

Description of Warrants

Warrants will be non-interest bearing, may be issued as call warrants or as put warrants and will grant their holders, upon exercise, the right to demand from the Issuer (also referred to as "Warrant Debtor") a differential amount or exercise amount determined by reference to a formula as may be decided by the Issuer or agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

The differential amount or the exercise amount will be calculated by reference to the Underlying of the Warrants.

Form of Warrants Each Series of Warrants will be represented by a permanent global bearer warrant (the "Global Warrant").

No Global Warrant will be exchanged for definitive Warrants.

Issue Price of the Warrants Warrants may be issued at a price determined by reference to the price of the Underlying of the relevant Warrants on a certain fixing date, as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Collateralised Instruments

Description of Collateralised Instruments Collateralised Instruments, as set forth in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will basically have the same key features of the Instruments described above and, additionally, will provide for a collateralisation structure under a collateral trust agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) (the "Collateral Trust Agreement") concluded with the Collateral Trustee (as defined below) in relation to the relevant issue of Collateralised Instruments.

The Collateral Trustee administers the Eligible Securities (as defined below) on the basis of the Collateral Trust Agreement, which is structured as double sided trust agreement (*doppelseitige Treuhand*) combined with a contract for the benefit of third parties (*Vertrag zu Gunsten Dritter*). The Collateral Trust Agreement relevant for the respective Collateralised Instruments will be contained in its binding version in the respective Final Terms and/or Terms and Conditions.

The collateralisation is intended to protect investors in the case of an event of default relating to the Issuer as defined in the Collateral Trust Agreement (the "Liquidation Event"). Upon the occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the liquidation amount as defined in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions (the "Liquidation Amount") to the holders of Collateralised Instruments. As further specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, the Liquidation Amount is determined on the basis of the reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent banks. The Liquidation Amount is not identical with the amount payable, if any, under the Collateralised Instruments in the absence of a Liquidation Event. Also the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.

The Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.

Collateral Pursuant to the Collateral Trust Agreement, the Issuer transfers securities to the Collateral Trustee that can be

ECB-eligible securities, shares of companies listed in the DAX® Index or in the EURO STOXX 50® Index or other securities or assets as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions (the "Eligible Securities"). In the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement (the "Foreign Securities") the Issuer will assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities, as set forth in the relevant Collateral Trust Agreement.

In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, falls below the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Issuer is obliged to transfer or assign, as the case may be, additional Eligible Securities in order to adjust the total value of the collateral. In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, exceeds the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Collateral Trustee will release part of those securities at the request of the Issuer in order to bring the realisable value of the securities in line with the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments.

The Issuer is entitled to replace securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, by other Eligible Securities, provided that the collateral is replaced at same value.

Collateral Trustee

Clearstream, Frankfurt acting as collateral trustee (*Sicherheitentreuhänder*) under the Collateral Trust Agreement (the "Collateral Trustee"), or any successor thereto as determined under the Collateral Trust Agreement.

Other Instruments

Instruments may be of any other type of security that combine the above-mentioned features, which the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, may agree. The terms governing any such Instruments will be specified in the applicable terms and conditions and/or Final Terms.

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**", and together with its consolidated subsidiaries, the "**UniCredit Group**") since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. UniCredit 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 Lower 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 AG" to "UniCredit Bank AG". The brand name "HypoVereinsbank" has not changed.

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of UniCredit Bank have been restructured in the following divisions: Corporate & Investment Banking, Family & SME¹ (until end of 2010: Retail) and 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.

Since 2006, HVB's strategy was refocused. Thus, in 2007, the completion of the sale of shares held by HVB in today's UniCredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**") was an important step. Similarly, UniCredit Bank sold its Russian, Lithuanian, Latvian, and Estonian business to Bank Austria as well as its participation in today's Joint Stock Commercial Bank Ukraine to Bank Pekao, a subsidiary of UniCredit.

With its new alignment, UniCredit Bank focuses on the financial services market in Germany and on the investment banking business worldwide.

In 2007, HVB took over most of the markets and investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ("**UBM**"), the investment banking subsidiary of UniCredit, and acquired in 2008 the investment banking activities of Capitalia S.p.A. and its subsidiary, Banca di Roma S.p.A., purchased by UniCredit in the year 2007.

As part of pooling the investment banking activities of UniCredit Group into HVB Group, HVB acquired UniCredit CAIB AG, Vienna, including its subsidiary UniCredit CAIB Securities UK Ltd., London, from Bank Austria. Both companies were included in the group of fully consolidated companies of HVB Group as of 1 June 2010. Upon entry into the Commercial Register, UniCredit CAIB AG was absorbed by HVB and will be continued with a different structure as the Vienna branch of HVB.

¹ Small and medium enterprises

**Consolidated Financial Highlights as
of 31 December 2010**

| Key performance indicators | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Operating profit | €3,125 m | €3,468 m |
| Cost-income ratio (based on total revenues) | 52.3% | 50,0% |
| Profit before tax | €1,882 m | € 1,266 m |
| Consolidated profit | €1,728 m | €884 m |
| Return on equity before tax ¹ | 8.5% | 5.5% |
| Return on equity after tax ¹ | 8.0% | 3.7% |
| Earnings per share | €2.12 | €1.02 |

| Balance sheet figures | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Total assets | €371.9 bn | €363.4 bn |
| Shareholders' equity | €23.7 bn | €23.6 bn |
| Leverage ratio ² | 15.7 | 15.4 |

| Key capital ratios compliant with Basel II | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Core capital (Tier 1 capital) | €20.6 bn | €20.4 bn |
| Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital) | €19.8 bn | €19.3 bn |
| Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk) | €124.5 bn | €115.1 bn |
| Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³ | 16.6% | 17.8% |
| Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³ | 15.9% | 16.7% |

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 2011

| Key performance indicators | 1/1 – 31/3/2011 | 1/1 – 31/3/2010 |
|---|------------------------|------------------------|
| Net operating profit | €995 m | €672 m |
| Cost-income ratio (based on operating income) | 44.2% | 45.1% |
| Profit before tax | €995 m | €694 m |
| Consolidated profit | €681 m | €460 m |
| Return on equity before tax ¹ | 17.7% | 12.6% |
| Return on equity after tax ¹ | 12.0% | 8.8% |
| Earnings per share | €0.81 | €0.58 |

| Balance sheet figures | 31/3/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------|------------------|-------------------|
| Total assets | €350.5 bn | €371.9 bn |
| Shareholders' equity | €24.3 bn | €23.7 bn |
| Leverage ratio ² | 14.4 | 15.7 |

| Key capital ratios compliant with Basel II | 31/3/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|-------------------|
| Core capital (Tier 1 capital) | €20.6 bn | €20.6 bn |
| Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital) | €19.8 bn | €19.8 bn |
| Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk) | €119.4 bn | €124.5 bn |
| Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³ | 17.3% | 16.6% |
| Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³ | 16.6% | 15.9% |

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 purchasers who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk. Each prospective investor of Instruments 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 all of the risks inherent in investing in or holding the Instruments.

| | |
|--|---|
| Potential Conflicts of Interest | <p>The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or related derivatives, which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.</p> <p>In particular, the Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist.</p> |
| There is no active trading market for the Instruments | <p>Instruments issued under the Programme may not be widely distributed and there may be no active trading market, either on or off a stock exchange, for the Instruments. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price.</p> |
| Market Value of the Instruments | <p>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 at a discount from the issue price or the purchase price paid by such Instrumentholder. Such discount may be substantial.</p> |
| Financial Market upsets, German Bank Restructuring Act and other sovereign or regulatory intervention | <p>Claims of holders of Instruments 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 holders of Instruments may be replaced by another debtor. Alternatively, the claims of holders of Instruments 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.</p> |
| Legality of Purchase | <p>Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any prospective investor for the legality of the acquisition of the Instruments for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.</p> |
| Taxation | <p>Prospective purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary 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.</p> |
| Independent review and | <p>Each prospective holder of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional</p> |

| | |
|---|--|
| advice | advice, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its financial needs, investment policies, guidelines and restrictions 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 prospective investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, he should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments, which would enable him 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. |
| Exchange Rates | Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Underlyings. The investor in dual currency instruments has an additional exposure to changes the exchange rates. |
| Risk hedging transactions | Prospective Investors may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Instruments. |
| Instruments with redemption by physical delivery of Underlyings or, as the case may be, other assets | In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets (such as equity securities, non-equity securities or other transferable securities) as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, the holders of such Instruments will receive a right to the respective Underlyings or, as the case may be, other assets. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Underlyings or, as the case may be, other assets. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Underlyings or, as the case may be, other assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price. It may even happen, that the Underlyings or, as the case may be, other assets delivered as redemption of the Instruments have no value at all. |
| Open-End Instruments | Instruments without a specified Maturity Date ("Open-End Instruments") give their holder an entitlement to the payment of a Redemption Amount on redemption dates or termination dates to be decided by the Issuer. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End Instruments may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Instruments in the secondary market is lower than the purchase price paid by the Instrumentholder. |
| Fees to be discounted at redemption | At redemption of the relevant Instrument, various fees might be deducted (if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions) from the applicable redemption amount at which the Instruments would have been redeemed without such fees. |
| Initial Sales charges, premium | The issue price of the Instruments may, where applicable, |

include, in addition to an issuance premium (agio), embedded commissions payable to the distributor(s) or other disclosed fees and costs, if any, an additional premium. Such additional premium, where applicable, may not be ascertainable for Instrumentholders and is dependent on several factors.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions may provide for the Issuer the right to call the Instruments prior to maturity. 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 taxation as set out in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity, a holder of such Instruments is exposed to the risk that his investment will have a lower than expected yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Time Lag after Exercise

Where the Instruments are to be settled by a cash payment or physical delivery, then, upon their exercise, there may be a time lag between the time exercise occurs and the time the applicable cash amount or asset amount relating to such exercise is determined.

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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Terms and Conditions of the Instruments. These adjustments might have a negative impact on the value of the Instruments.

Amendments to Terms and Conditions

Instrumentholders are subject to the risk of losing rights *vis-à-vis* the Issuer against their will in the event that the other Instrumentholders agree pursuant to the Final Terms and/or Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) and the particular Instrumentholder is supporting a dissenting view on a matter. In the case of an appointment of a common representative for all Instrumentholders a particular Instrumentholder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Instrumentholders.

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.

Risk of Market Disruptions

If an issue of Instruments includes 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.

Offering volume

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

General Risks in respect of Underlying-linked Instruments

Underlying-linked Instruments include the risks that the Instrumentholder **will receive no interest at all** or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or **that the holder of such Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments.**

This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments.

The market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Underlying).

Risk of liquidation of hedging arrangements

If the Issuer liquidates the security portfolios underlying the instrument issue, 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.

No rights of ownership in the Underlying

Purchasers of Instruments should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the purchasers of such Instruments, and as such, purchasers 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 referenced by such Instruments.

Dependency on the performance of the Underlying

The market price and the value of the Instruments at any time is expected to be affected primarily by changes in the price of the Underlying to which the Instruments are linked. It is not possible to predict how the price of the Underlying will vary over time. The price of the Underlying may depend on a number of inter-related factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and relevant stock exchanges. In general, the Instruments - unless a reverse element being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions - decrease in value if the price of the Underlying falls. Further factors which might have an impact on the value of the Instruments are amongst others that the Underlying will only be valued at maturity, the form of settlement (physical delivery or cash settled), the effects of thresholds or limits, effect of Knock-Out Barriers, the continuous adjustment of certain variables, the effect of the "worst-of" element, the application of Multipliers, the limitation of potential returns to a Maximum Amount, the effect of the reverse or put element and the effect of the express element.

Risk of postponement or alternative provisions for the

Under certain circumstances as set out in the Terms and Conditions and/or Final Terms, the Calculation Agent has

| | |
|---|---|
| valuation of the Underlying | broad discretion to make any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation of an Underlying. |
| Instruments with Underlying-linked interest | The amount of interest is based on the formula defined in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments. The amount of interest payable by the Issuer can be subject to predefined maximum and/or minimum limits. The amount of interest payable on Instruments with Underlying-linked interest can therefore be substantially less than that payable on a conventional debt security. |
| Currency of the relevant Underlyings | <p>If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments (i.e. the Instruments do not have a "Quanto" element) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.</p> <p>Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the Instrument issue, the market price of the Underlying and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected.</p> |
| Risk of regulatory consequences to the Holder of Underlying linked Instruments | There may be regulatory and other consequences associated with the ownership by certain investors of certain Instruments linked to an Underlying. Each purchaser of Instruments must conduct its own investigation into its regulatory position with respect to the potential purchase of Instruments. |
| Underlying related to emerging markets | An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have an 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 provided. |
| Risks relating to particular types of Underlyings | |
| Shares as Underlyings | <p>The issue of the Instruments will not create any obligation on the part of the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates to disclose to the Instrumentholders or any other party non-public information relating to the shares underlying the Instruments (whether or not confidential), which has been acquired during the term of the Instruments.</p> <p>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 (in each case "Registered Shares"), and if the Issuer is obliged to deliver these shares to the investor in accordance with the applicable Terms and Conditions, 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</p> |

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 to unwinding (*Rückabwicklung*) or damages, are excluded.

Indices as Underlyings

Instruments with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time. Risks may also exist in relations to specific types of indices, such as price indices and performance or total return indices. In addition the value of the Instruments might be affected by other index-related risks, such as that the Issuer has no influence on the composition of the index, the Basis of Calculating the Price or Value of the Underlying may change over time, indices might not be established financial indices, the components of the indices, currency risks, fees on the index level and that the publication of the index composition may not constantly updated.

Funds as Underlyings

In case of Instruments with a fund as Underlying, prospective holders of Instruments should note that, depending on the specific structure and specific investment activities of the fund as well as its further characteristics, various risks are related to the Underlying. As a general principle, past performance may not be taken as a compulsory indicator for a Fund's future performance.

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.

Bonds and Certificates as Underlying

Bond or certificate linked Instruments are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying bonds or certificates which might be substantially less than the amount invested by the Instrumentholder and may even be zero.

Future Contracts as Underlyings

As the value of Instruments linked to future contracts as Underlyings depends on the market price of the specified Underlying, it is necessary to understand how future transactions work and are valued in addition to knowing the market for the underlying future contracts in order to properly evaluate the risks inherent in purchasing such Instruments.

When futures contracts are rolled over, the respective futures contract is exchanged for a futures contract with a later expiration but otherwise identical or similar contract terms shortly before its expiration date. The prices of the longer-term and the shorter-term futures contract can differ even if all other terms and conditions are the same.

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

Commodities as Underlying

Fluctuations in the value of the Underlying will affect the value of the commodity linked instrument. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer 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. In the case of resources and precious metals as Underlyings, investors should be aware of the fact, that such Underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones.

The price of commodities is particularly subject to risks, such as e.g. war, terrorist action, speculations in the financial markets or political risks, which may make it more difficult for the Instrumentholders to assess the future performance of the Instruments.

Exchange rates as Underlying

Payments of exchange rate linked Instruments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the amount invested by the Instrumentholder. Further legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Instruments and may lead to a early termination or to an adjustment of the Terms and Conditions of the Instruments.

Interest rates as Underlying

Holders of interest rates linked Instruments are subject to the risk of changing interest rates. The interest rate level on

| | |
|---|--|
| Reference Loans as Underlying | <p>the money and capital markets is often highly volatile.</p> <p>In purchasing Reference Loan linked Instruments, Instrumentholders will have credit exposures to both the Issuer and the Reference Borrower. The Reference Loan linked Instruments are linked to the payments made by the Reference Borrower under the Reference Loan. If a risk event or other event occurs, the Instrumentholders of the Reference Loan linked Instruments may suffer substantial losses because the market value of the Reference Loan linked Instruments may decrease or because the Reference Loan linked Instruments may be redeemed.</p> |
| Baskets as Underlying | <p>If the Underlying is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.</p> <p>Depending on the features of the relevant Instruments, there could be a significant effect on the determination of the Redemption Amount or interest amounts in respect of such Instruments if the performance of a basket component or type of basket components, on which the calculation of the Redemption Amount is based, has declined significantly (regardless of the performance of the other basket components).</p> |
| Extension Option | <p>For Instruments with an extension option, the Issuer has the right to postpone the maturity date by several months or years on one or more occasions. However, there can be no assurance that the Issuer will exercise its right to extend the Maturity Date if the Instruments' value has deteriorated.</p> |
| Risks Relating in particular to Warrants | <p>The price performance of Warrants is linked to the performance of a Underlying.</p> <p>A change in trading price may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.</p> <p>Warrantholders may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the Underlying falls (in case of a Call Warrant) or rises (in case of a Put Warrant).</p> <p>Warrantholders should also note that Share Warrants and Share Basket Warrants cannot be exercised during certain periods.</p> |
| Risks relating in particular to Collateralised Instruments | <p>Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.</p> <p>Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested.</p> <p>There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised</p> |

Instruments.

There is a risk that the proceeds from the realisation of collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees.

There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral.

There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by Federal Financial Supervisory Authority ("BaFin") under Sections 45, 46 or 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG").

In the event that the collateral consists of Foreign Securities, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions applicable in this respect.

The price determination mechanisms related to the collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms.

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 issued under the Programme 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 interest and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

Risks from the global financial markets crisis and economic crisis

The financial market turbulence in 2008 and 2009 has affected the European financial markets and the global economy. Several countries and several industry segments are in severe economic difficulties, since.

The recovery at euro-wide level is getting increasingly entrenched, but the pace of growth remains uneven across countries, with peripheral countries lagging significantly behind the core group. Growth prospects in Greece, Ireland, Portugal – which have now entered a EU/IMF

financial assistance program – and Spain remains subdued, mostly due to the ongoing process of fiscal adjustment and deleveraging of the banking sector. Government bond and bank credit default swap spreads in peripheral euro area economies remain high, pointing to lingering vulnerabilities.

Since early 2011 the Middle East and North Africa region (MENA) in surprising developments has been shaken by popular unrest. Developments will remain fluid with a high degree of uncertainty.

A severe earthquake followed by a devastating tsunami hit Japan in March 2011. The combined effect of the two natural disasters damaged nuclear power plants on Japan's coast in Fukushima. In a worst-case scenario of a deteriorating situation in Fukushima, however, a severe recession could result in Japan, which would also entail significantly lower economic growth in the United States, peripheral EU countries and in emerging markets. While Germany's trade links with Japan are less close, also the German economy could suffer - from broken supply linkages - in such a scenario.

In general terms, there is a risk that the economic recovery that began in the second half of 2009 and continued in 2010 will not continue at the same pace in 2011 and that economic conditions will remain difficult both worldwide and in Germany. Such a “double-dip” scenario, e.g. a weakening trend in important sectors such as the automotive and automotive supply industry, engineering and commercial real estate coupled with a rising unemployment rate could have a detrimental effect on loan-loss provisions. Also, a return of higher market volatility due to a renewed confidence crisis e.g. triggered by sovereign debt worries could have a detrimental effect on the overall market environment for banks. Decreasing central bank liquidity and a flat yield curve could negatively impact the capital markets and thus, indirectly, HVB's total revenues. Also, overall low interest rates could continue for a longer time, negatively affecting HVB's net interest income.

In general, the overall economic environment will be subject to numerous sources of uncertainty in 2011 and the financial sector will continue to face major challenges during the year. For example, if the financial markets experience renewed turmoil, such as insolvencies in the financial sector or sovereign defaults, this could have a negative effect on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of HVB Group

Risks Relating to HVB Group's Business

Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group

As market participant with global activities HVB Group is exposed to the general risk of disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased

funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

Loan losses may exceed anticipated levels

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of HVB's expectations.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries. The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of HVB's expectations.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

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

HVB Group is responsible for the regional management of the German market and is also the centre of competence for the markets and investment banking operations of UniCredit Group. This gives rise to a balanced, solid business model built around several pillars. Depending on developments on external markets, it is possible that imbalances in earnings contributions may arise.

The strategic objective of HVB's Corporate & Investment banking division is to be a leading, integrated European corporate and investment bank, offering its customers added value through specific relationship models geared to customer individual needs. Despite the customer-oriented approach of its investment banking activities and the gradual elimination of proprietary trading, income naturally remains relatively volatile. Although investment banking is very profitable in a normal market environment, it is subject to increased income risks in difficult market situations.

Tax implications – new types of tax to make banks contribute to the cost of the financial crisis

Several ways of making banks contribute to the cost of the financial crisis are currently being discussed internationally. Besides a general levy on financial institutions which will be implemented in several European countries in 2011, taxes on proprietary trading activities, taxes on financial transactions and taxes on variable elements of remuneration paid to bank employees with comparatively high incomes are being cited. The major industrialised nations are currently discussing all possible measures to agree upon a coordinated approach. Besides extracting a contribution to the costs, these measures also have a political purpose. HVB Group could face additional costs, should any of these issues currently under discussions actually be translated into new tax laws.

IT risks

The calculation of the German Withholding Tax (Abgeltungssteuer) involves many IT systems, some of

them transferred to HVB's outsourcing partner. The overall processes are managed by UniCredit Bank AG and processes and IT systems are continuously developed together with its outsourcing partner. The calculation of some special tax cases can currently not be fully covered by IT resources. A dedicated team of tax specialists supports the handling of these cases.

As HVB is in general liable for a correct tax payment towards the fiscal authorities a minor risk of interest for delayed payments might occur.

The new IT platform of UniCredit Bank AG – EuroSIG - was implemented in 2010. For ensuring a fast change over period the bank accepted some internal restrictions (workarounds) mainly for credit processing topics. During 2011 these restrictions are continuously remediated.

A reputational risk caused by increased processing times might occur.

Introduction of Basel III

Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Issuer operates may materially impact the Issuer. In December 2009, the Basel Committee on Banking Supervision issued a consultative document (also referred to as "Basel III") that outlined proposed changes to the definition of regulatory capital as well as the introduction of two new ratios for liquidity requirements: a short-term liquidity funding ratio and a long-term net stable funding ratio. These proposals are going through a period of consultation and are expected to be introduced by the beginning of 2013, with substantial transitional arrangements. Such proposals may significantly impact the capital resources and requirements of HVB Group and, therefore, could have a material adverse effect on the HVB Group's business, results of operations and financial condition, thereby potentially affecting HVB Group by requiring it to enter into business transactions which are not otherwise part of its current group strategy, restricting the type or volume of transactions HVB Group may enter into, set limits on or require the modification of rates or fees that HVB Group charges on loans or other financial products, HVB Group may also be faced with increased compliance costs and material limitations on its ability to pursue business opportunities.

ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere (Instruments) sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich jeglicher Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen und Wertpapierbedingungen 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.

Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

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 Tranchen oder Serien 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, Frankfurt und Monte Titoli, Mailand 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 oder auf einer syndizierten oder nicht syndizierten Basis. |
| Betrag | Euro 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 begebenen Wertpapiere EUR 50.000.000.000 nicht überschreiten. |

3. DIE WERTPAPIERE

Die Wertpapiere (*Instruments*) lauten auf den Inhaber und können als Schuldverschreibungen, Zertifikate oder Optionsscheine ausgegeben werden, wie jeweils im Folgenden näher beschrieben.

Wertpapiere (mit Ausnahme von Wertpapieren, die italienischem Recht unterliegen) können als Wertpapiere begeben werden, die nach Maßgabe eines mit einer Sicherheitentreuhänderin abgeschlossenen Sicherheitentreuhand-

vertrags besichert sind, wie nachfolgend beschrieben (die "Besicherten Wertpapiere").

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.

Das Programm sieht auch Wertpapiere vor, die in Transaktionen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika auf Grundlage von Regulation S des Securities Act sowie innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika ausschließlich an qualifizierte institutionelle Anleger (*qualified institutional buyers*) auf Grundlage der Ausnahmen vom Registrierungs-erfordernis gemäß Rule 144A des Securities Act verkauft und angeboten werden können.

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 Bank of England und der Financial Services Authority.

Basiswerte

Basiswerte können Indizes, Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Terminkontrakte, Fondsanteile, Währungswechselkurse, Zertifikate, Zinssätze, Referenzdarlehen oder Körbe solcher Titel sein, wie im Einzelnen für jede Serie von Wertpapieren in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt.

Negativverpflichtung

Keine

Drittverzugsklausel

Keine

Anwendbares Recht

Die Wertpapiere (mit Ausnahme von Zertifikaten und Optionsscheinen, welche italienischem Recht unterliegen, jeweils wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben) unterliegen deutschem Recht.

Rang der Wertpapiere

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nicht-

nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben, begründen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin. Diese Verpflichtungen stehen, soweit solche Ansprüche nicht ausdrücklich von Gesetzes wegen im Rang vorgehen, wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller anderen ungesicherten Gläubiger und mit nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben, (i) stellen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten, nachrangigen Gläubiger der Emittentin mindestens im gleichen Rang stehen, und (ii) sind die aus den Wertpapieren resultierenden Ansprüche nachrangig zu den Ansprüchen der sonstigen Gläubiger der Emittentin, die nicht ebenfalls nachrangig sind.

Zertifikate und Optionsscheine stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten Gläubiger der Emittentin stehen, soweit es sich nicht um Ansprüche handelt, denen ausdrücklich durch Gesetz Vorrang eingeräumt wird.

Handelt es sich bei den Wertpapieren um Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben, sind die Wertpapiere besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

Steuern

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland") und (im Falle 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, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In den Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, ob in einem solchen Fall die Emittentin solche zusätzlichen Beträge leisten, die erforderlich sein werden, um sicherzustellen, dass die Wertpapierinhaber den vollen Betrag, der in den Wertpapieren festgelegt ist, erhalten; dies gilt jedoch nur vorbehaltlich der in den jeweils anwendbaren Wertpapierbedingungen und Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Ausnahmen.

Zertifikate und Optionsscheine werden keine Verpflichtung der Emittentin enthalten, solche zusätzlichen Beträge im Fall von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital oder Zinsen einbehalten oder abgezogen werden,

wie zuvor dargestellt, zu leisten.

Verkaufsbeschränkungen

Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, Großbritannien, Italien, Österreich, Frankreich und Luxemburg; 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, ("Clearstream, Luxemburg") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") und/oder (im Fall von Zertifikaten oder Optionsscheinen) Monte Titoli S.p.A., Mailand ("Monte Titoli") und/oder jedes andere Clearing System erfolgen, jeweils entsprechend den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere.

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 Emittentin steht es (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden.

Für Zertifikate und/oder Optionsscheine kann die Zulassung zum regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. und die Einbeziehung in das SeDex-Segment oder ein anderes Handelssegment der Borsa Italiana S.p.A. beantragt werden. Die Emittentin kann ferner die Einbeziehung von Optionsscheinen und/oder Zertifikaten zur Kursnotierung an Handelseinrichtungen oder alternativen Handelssystemen (einschließlich dem durch TLX S.p.A. betriebenen Euro TLX) beantragen.

Wertpapiergläubigerbeschlüsse

Im Einklang mit dem Schuldverschreibungsgesetz können die Wertpapiere Bedingungen enthalten, die die Wertpapiergläubiger jeder Serie mit der Emittentin zur Änderung der Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der jeweiligen Serie durch Beschluss, sowie zu weiteren Beschlüssen im Zusammenhang mit den Wertpapieren der jeweiligen Serie wie z.B. der Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Wertpapiergläubiger berechtigen. Im Einklang mit den Wertpapierbedingungen ist für Beschlüsse über wesentliche Änderungen der Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen eine qualifizierte Stimmenmehrheit von mindestens 75% der an der

Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte erforderlich.

Schuldverschreibungen

Beschreibung der Schuldverschreibungen

Die nachfolgend beschriebenen Merkmale können für alle Arten von Schuldverschreibungen anwendbar sein.

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Anleihebedingungen wird spezifiziert, ob, wann und wie Zinsen gezahlt werden, wie der Rückzahlungsbetrag ermittelt wird und wann die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Die Schuldverschreibungen können entweder verzinst ("verzinsliche Schuldverschreibungen" – *Interest Bearing Notes*) oder unverzinst ("unverzinslicher Schuldverschreibungen" – *Non-Interest Bearing Notes*) sein.

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

Verzinsliche Schuldverschreibungen können auch als variabel verzinsliche Schuldverschreibungen ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die jeweilige Marge angepassten) Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf der Grundlage eines Basiswerts (*Underlying*) (wie weiter unten beschrieben), oder
- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen ("variabel verzinsliche Schuldverschreibungen" – *Floating Rate Notes*).

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

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

Verzinsliche Schuldverschreibungen können zudem als Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen und Nullkuponanleihen können mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft werden und sind außer

im Falle eines Zahlungsverzugs nicht zinstragend.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jede Schuldverschreibung (der "Rückzahlungsbetrag" – *Redemption Amount*) wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann der Festgelegten Stückelung einer Schuldverschreibung entsprechen. Der Rückzahlungsbetrag kann auch unter Bezug auf die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung ermittelt werden. In diesem Fall kann die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Wertentwicklung des Basiswerts ermittelt wird. Der Rückzahlungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (*ratio*) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen).

Für die Schuldverschreibungen kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Die Schuldverschreibungen können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge von Basiswerten bzw. anderen Werten zurückgezahlt werden.

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wird entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen nicht vor dem festgelegten Fälligkeitstermin zurückgezahlt werden können oder dass die Schuldverschreibungen aus Steuergründen, nach einem Kündigungsgrund (*event of default*), nach Wahl der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger rückzahlbar sind. Zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen muss jeweils an die Emittentin oder die Anleihegläubiger (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.

Schuldverschreibungen können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale begeben werden.

Form der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen, auf die U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die "TEFRA C-Rules") anwendbar ist ("TEFRA C Schuldverschreibungen" – *TEFRA C Notes*), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine

("Dauerglobalurkunde" – *Permanent Global Note*) verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht.

Schuldverschreibungen, auf die U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "TEFRA D-Rules") anwendbar ist ("TEFRA D Schuldverschreibungen" – *TEFRA D Notes*), werden anfänglich stets durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer jeweiligen Ziehung gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbriefende Dauerglobalurkunden ausgetauscht wird. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist.

Schuldverschreibungen, auf die weder TEFRA C-Rules noch TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden ab der Ausgabe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft.

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen effektiv verbrieft Schuldverschreibungen umgetauscht.

EZB-fähige Sicherheit

Falls die Richtlinien der Europäischen Zentralbank für die Eignung als Sicherheit für die Europäische Zentralbank ("EZB") es erfordern, können am oder vor dem Ausgabetag der Tranche die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung und die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung einer gemeinsamen Verwahrstelle (der "Common Safekeeper") für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV, als Betreiber des Euroclear Systems, entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen übergeben werden. Die Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen können angepasst werden, wenn dies für die Einhaltung dieser Anforderungen erforderlich ist. Diese Anforderungen gelten nicht für Wertpapiere, deren Hinterlegungsstelle eine nationaler Wertpapierzentralerverwahrer (einschließlich Clearstream, Frankfurt) ist.

Laufzeiten der Schuldverschreibungen

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen 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 festgelegt und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wiedergegeben.

Festgelegte Stückelung(en)

Die Festgelegte(n) Stückelung(en) (*Specified Denomination(s)*) werden, vorbehaltlich etwaiger Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung,

durch die Emittentin festgelegt und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wiedergegeben.

Bei Schuldverschreibungen, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr ausgegeben wurden und bei denen (a) entweder der Emissionserlös bei der Emittentin in Großbritannien vereinnahmt wird, oder (b) die Emissionsaktivitäten bezüglich der Schuldverschreibungen von einer von der Emittentin in Großbritannien 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

Schuldverschreibungen können mit einem Ausgabepreis zum Nennbetrag oder mit einem Auf- oder Abgeld begeben werden.

Zertifikate

Beschreibung der Zertifikate

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wird spezifiziert, ob und wie Zinsen gezahlt werden und wie und wann die Zertifikate zurückgezahlt werden.

Zertifikate können entweder verzinst ("verzinsliche Zertifikate") oder unverzinst sein.

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

Verzinsliche Zertifikate können auch als variabel verzinsliche Zertifikate ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die anwendbare Marge angepasst) Zinssatz verzinst werden:

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

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

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

("variabel verzinsliche Zertifikate" – *Floating Rate Certificates*).

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

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

Verzinsliche Zertifikate können zudem als Zertifikate 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.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jedes Zertifikat (der "Rückzahlungsbetrag" – *Redemption Amount*) wird in den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann unter Bezug auf einen Nennbetrag der Zertifikate ermittelt werden. In diesem Fall kann der Nennbetrag des Zertifikats mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Entwicklung des Basiswerts ermittelt wird. Der Einlösungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (*ratio*) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen).

Für Zertifikate kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Zertifikate können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge von Basiswerten bzw. anderen Werten zurückgezahlt werden.

Zertifikate können für eine bestimmte Anzahl von Bankgeschäftstagen nach einem festgelegten Bewertungstermin zurückgezahlt werden. In den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen wird festgelegt, ob die Emittentin das Recht hat, die Zertifikate vor dem festgelegten Bewertungstermin zu kündigen oder ob die Emittentin die Laufzeit der Zertifikate verlängern kann.

Zertifikate können auch als Endloszertifikate, die keinen festen Rückzahlungstermin haben, begeben werden. Solche Endloszertifikate können entsprechend den Zertifikatsbedingungen vom Zertifikatsinhaber ausgeübt und/oder von der Emittentin gekündigt werden.

Zertifikate können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale begeben werden.

| | |
|---|---|
| Form der Zertifikate | <p>Jede Zertifikatsserie (<i>Series of Certificates</i>) wird durch ein oder mehrere Globalinhaberzertifikate verbrieft (jeweils ein "Globalzertifikat" – <i>Global Certificate</i>).</p> <p>Globalzertifikate werden nicht gegen effektiv verbrieft Zertifikate umgetauscht.</p> |
| Ausgabepreis der Zertifikate | <p>Zertifikate können zu einem Preis begeben werden, der unter Bezugnahme auf deren Nennbetrag ermittelt wird, oder bei Zertifikaten, die keinen Nennbetrag haben, entsprechend den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu einem Preis, der unter Bezugnahme auf den Preis des den Zertifikaten zu Grunde liegenden Basiswerts zu einem festgelegten Termin ermittelt wird.</p> |
| Optionsscheine | |
| Beschreibung der Optionsscheine | <p>Optionsscheine sind unverzinslich. Sie können als Call-Optionsscheine oder als Put-Optionsscheine begeben werden und räumen den Optionsscheininhabern bei Ausübung das Recht ein, von der Emittentin (auch als Optionsschuldnerin bezeichnet) einen Differenzbetrag oder Ausübungsbetrag zu verlangen, der unter Bezugnahme auf eine Formel, die entsprechend der den Endgültigen Bedingungen beiliegenden Optionsscheinbedingungen von der Emittentin bestimmt oder zwischen der Emittentin und, sofern vorhanden, den betreffenden Platzeuren vereinbart wird.</p> <p>Der Differenzbetrag oder Ausübungsbetrag wird unter Bezugnahme auf den Basiswert berechnet, der den Optionsscheinen zu Grunde liegt.</p> |
| Form der Optionsscheine | <p>Jede Serie von Optionsscheinen wird durch einen Dauer-Inhaber-Globaloptionsschein verbrieft ("Globaloptionsschein" – <i>Global Warrant</i>).</p> <p>Globaloptionsscheine werden nicht gegen effektiv verbrieft Optionsscheine umgetauscht.</p> |
| Ausgabepreis der Optionsscheine | <p>Optionsscheine können zu einem Preis ausgegeben werden, der entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen unter Bezugnahme auf den Preis der den Optionsscheinen zu Grunde liegenden Werte zu einem bestimmten Feststellungsdatum ermittelt wird.</p> |
| Besicherte Wertpapiere | |
| Beschreibung der Besicherten Wertpapiere | <p>Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen dargestellt, werden grundsätzlich die gleichen Hauptausstattungsmerkmale wie die oben beschriebenen Wertpapiere aufweisen und werden zusätzlich eine Besicherungsstruktur gemäß einem Sicherheitentreuhandvertrag (der "Sicherheitentreuhandvertrag") vorsehen, der mit der Sicherheitentreuhanderin (wie nachfolgend definiert) in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren geschlossen wird.</p> <p>Die Sicherheitentreuhanderin verwaltet die Zulässigen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) auf der Grundlage des Sicherheitentreuhandvertrags, der als doppelseitige Treuhand zusammen mit einem Vertrag zu Gunsten Dritter gestaltet ist.</p> |

Der Sicherheitentreuhandvertrag, der für die jeweiligen Besicherten Wertpapiere maßgeblich ist, wird in seiner verbindlichen Fassung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Die Besicherung dient dazu, die Investoren gegen das Risiko eines Ausfalls der Emittentin, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert (der "Verwertungsfall"), abzusichern. Nach Eintritt eines Verwertungsfalls werden die Zahlungsverpflichtungen oder sonstige Verpflichtungen der Emittentin gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Besicherten Wertpapiere durch die Verpflichtung ersetzt, den Verwertungsbetrag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen definiert (der "Verwertungsbetrag"), an die Inhaber der Besicherten Wertpapiere zu zahlen. Wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen näher spezifiziert, wird der Verwertungsbetrag auf der Grundlage der angemessenen Marktpreise der Besicherten Wertpapiere, die von einer oder mehreren unabhängigen Banken ermittelt wird, berechnet. Der Verwertungsbetrag ist mit dem bei Nicht-Eintritt eines Verwertungsfalls unter den Besicherten Wertpapieren gegebenenfalls zahlbaren Betrag nicht identisch. Ferner kann der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten unzureichend sein, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.

Besicherte Wertpapiere sind nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlusts abgesichert. Die Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.

Sicherheiten

Nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags übereignet die Emittentin Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin, die EZB-fähige Wertpapiere, Aktien von im DAX®-Index oder im EURO STOXX 50®-Index notierten Unternehmen oder andere Wertpapiere oder Vermögenswerte sein können, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehen (die "Zulässigen Wertpapiere"). Im Fall von Auslandswertpapieren wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert (die "Auslandswertpapiere") wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten, wie im maßgeblichen Sicherheitentreuhandvertrag vorgesehen.

Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetrennen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere unterschreitet, ist die Emittentin verpflichtet, zusätzliche Zulässige Wertpapiere zu übereignen, bzw. abzutreten, um den Gesamtwert der Sicherheiten anzupassen. Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetrennen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere überschreitet, wird die Sicherheitentreuhänderin

auf Verlangen der Emittentin einen Teil dieser Wertpapiere freigeben, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere an die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere anzupassen.

Die Emittentin ist berechtigt, die sicherungsübereigneten Wertpapiere durch andere Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, vorausgesetzt, dass diese gleichwertig sind.

Sicherheitentreuhänderin

Clearstream, Frankfurt, die als Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrags (die "Sicherheitentreuhänderin") handelt oder ein Nachfolger wie unter dem Sicherheitentreuhandvertrag bestimmt.

Sonstige Wertpapiere

Wertpapiere können auch alle sonstigen Wertpapierformen sein, die die oben genannten Merkmale kombinieren und die die Emittentin und, sofern vorhanden, die betreffenden Platzeure vereinbaren. Die Bedingungen für diese Wertpapiere werden in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegt.

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**", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen die "**UniCredit Group**") und fungiert somit seit diesem Datum als Teilkonzern der UniCredit Group. Die UniCredit 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 AG" in "UniCredit Bank AG" geändert. Der Markenname "**HypoVereinsbank**" hat sich nicht geändert.

Infolge der Integration in die UniCredit Group wurden die Aktivitäten der HVB Group in folgenden Divisionen restrukturiert: Corporate & Investment Banking, Family & SME² (bis zum Ende 2010: Retail) and Private Banking.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group eine umfassende Auswahl an Bank- und Finanzprodukten sowie -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden, öffentlichen Einrichtungen und international operierenden Unternehmen

² Small and medium enterprises

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.

Seit 2006 kam es zu einer Neufokussierung der Strategie der HVB Group. Einen wichtigen Schritt stellte die im Jahre 2007 vollzogene Veräußerung der von der HVB gehaltenen Aktien an der heutigen UniCredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**") an die UniCredit dar. Im gleichen Zusammenhang veräußerte die UniCredit Bank auch ihr Russland-, Litauen-, Lettland- und Estland-Geschäft an die Bank Austria und ihre Beteiligung an der heutigen Joint Stock Commercial Bank Ukraine an die Bank Pekao, eine Tochtergesellschaft der UniCredit.

Die UniCredit Bank fokussiert sich im Rahmen der Neuausrichtung ihrer Strategie auf den Markt für Finanzdienstleistungen in Deutschland und das Investment Banking-Geschäft weltweit.

Im Jahr 2007 hat die HVB von der UniCredit nahezu sämtliche Markets- und Investment Banking-Aktivitäten der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ("**UBM**") , der Investment Banking-Tochter der UniCredit, übernommen und im Jahre 2008 die Investment Banking-Aktivitäten der von UniCredit im Jahr 2007 erworbenen Capitalia S.p.A. und ihrer Tochtergesellschaft, Banca di Roma S.p.A., erworben.

Im Rahmen der Bündelung der Investment-Banking-Aktivitäten der UniCredit Group in der HVB Group hat die HVB die UniCredit CAIB AG, Wien, einschließlich deren Tochtergesellschaft UniCredit CAIB Securities UK Ltd., London, von der Bank Austria erworben. Beide Gesellschaften wurden ab dem 1. Juni 2010 in den Kreis der vollkonsolidierten Gesellschaften der HVB Group aufgenommen. Mit Eintragung in das Handelsregister wurde die UniCredit CAIB AG auf die HVB verschmolzen und wird in strukturell veränderter Form als Zweigniederlassung Wien der HVB weitergeführt.

**Ausgewählte konsolidierte
Finanzkennzahlen zum 31.
Dezember 2010**

| Kennzahlen der Erfolgsrechnung | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Operatives Ergebnis | 3.125 Mio € | 3.468 Mio € |
| Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen) | 52,3% | 50,0% |
| Ergebnis vor Steuern | 1.882 Mio € | 1.266 Mio € |
| Konzernjahresüberschuss | 1.728 Mio € | 884 Mio € |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹ | 8,5% | 5,5% |
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹ | 8,0% | 3,7% |
| Ergebnis je Aktie | 2,12 € | 1,02 € |

| Bilanzzahlen | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bilanzsumme | 371,9 Mrd € | 363,4 Mrd € |
| Bilanzielles Eigenkapital | 23,7 Mrd € | 23,6 Mrd € |
| Leverage Ratio ² | 15,7 | 15,4 |

| Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen gemäß Basel II | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Kernkapital (Tier 1- Kapital) | 20,6 Mrd € | 20,4 Mrd € |
| Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital) | 19,8 Mrd € | 19,3 Mrd € |
| Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko) | 124,5 Mrd € | 115,1 Mrd € |
| Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³ | 16,6% | 17,8% |

| | | |
|--|-------|-------|
| Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³ | 15,9% | 16,7% |
|--|-------|-------|

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 2011

| Kennzahlen der Erfolgsrechnung | 1.1.- 31.3.2011 | 1.1.- 31.3.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Operatives Ergebnis nach Kreditrisikovorsorge | 995 Mio € | 672 Mio € |
| Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen) | 44,2% | 45,1% |
| Ergebnis vor Steuern | 995 Mio € | 694 Mio € |
| Konzernüberschuss | 681 Mio € | 460 Mio € |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹ | 17,7% | 12,6% |
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹ | 12,0% | 8,8% |
| Ergebnis je Aktie | 0,81€ | 0,58 € |

| Bilanzzahlen | 31.3.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Bilanzsumme | 350,5 Mrd € | 371,9 Mrd € |
| Bilanzielles Eigenkapital | 24,3 Mrd € | 23,7 Mrd € |
| Leverage Ratio ² | 14,4 | 15,7 |

| Bankaufsichts- rechtliche Kennzahlen nach Basel II | 31.3.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|-------------------|
| Kernkapital (Tier 1-Kapital) | 20,6 Mrd € | 20,6 Mrd € |
| Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital) | 19,8 Mrd € | 19,8 Mrd € |
| Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko) | 119,4 Mrd € | 124,5 Mrd € |
| Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³ | 17,3% | 16,6% |
| Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³ | 16,6% | 15,9% |

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

Anlagen in die Wertpapiere sind nur für Käufer geeignet, die das Wesen dieser Wertpapiere und das Ausmaß des Risikos verstehen, dem die Wertpapiere ausgesetzt sind. Jeder potenzielle Investor in die Instrumente muss auf Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm als angemessen erachteten professionellen Beratung bestimmen, ob der Kauf der Instrumente trotz der mit der Investition in diese und mit ihrem Besitz verbundenen Risiken seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder im Falle des Kaufs in treuhänderischer Funktion denen des Begünstigten) in vollem Umfang entspricht und allen für ihn geltenden Anlagegrundsätzen, -richtlinien und -beschränkungen genügt (im Falle des Erwerbs auf eigene Rechnung oder in treuhänderischer Funktion) und dass die Investition eine geeignete, gute und ordnungsgemäße Anlage für ihn (oder, soweit der Kauf in treuhänderischer Funktion erfolgt, für den Begünstigten) ist.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Emittentin oder jeder Platzeur kann an Transaktionen mit Wertpapieren, Fondsanteilen, Terminkontrakten, Rohstoffen, Indizes oder entsprechenden Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen können und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen könnten.

Insbesondere können die Emittentin, jeder Platzeur oder jedes

mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit den Emittenten von Wertpapieren, die den in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapieren zu Grunde liegen, oder in einen Index aufgenommen sind, der diesen Wertpapieren zu Grunde liegt, in geschäftlicher Beziehung stehen, sei es im Hinblick auf Bankgeschäfte, im Hinblick auf Investment Banking oder im Hinblick auf sonstige Geschäftsarten. Diese geschäftlichen Beziehungen können ohne Rücksicht auf die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere ausgeübt werden.

Es gibt keinen aktiven Markt mit aktivem Handel für die Wertpapiere

Es besteht keine Sicherheit, dass die im Rahmen des Programm ausgegebenen Wertpapiere breit gestreut sein werden und dass sich auf oder außerhalb der Börse ein aktiver Markt für den Handel mit den Wertpapieren entwickelt. Nach ihrer erstmaligen Emission können die Wertpapiere mit einem Abschlag auf den ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden.

Marktwert der Wertpapiere

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 Wertpapiere. Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit veräußern kann, kann unter dem Ausgabepreis oder dem von diesem Wertpapiergläubiger gezahlten Kaufpreis liegen. Dieser Abschlag kann sehr deutlich ausfallen.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche Eingriffe

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.

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Weder die Emittentin noch die Platzeure oder deren verbundene Unternehmen übernehmen Verantwortung oder haben Verantwortung gegenüber potentiellen Investoren für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Instrumente hinsichtlich der Erfüllung aller gesetzlichen und sonstigen Vorschriften, die diese zu beachten haben, übernommen.

Besteuerung

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich dessen bewusst sein, dass sie in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken des Staates, in den die Wertpapiere übertragen oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten zur Zahlung von Steuern oder anderer Dokumentationskosten oder -abgaben verpflichtet werden können. In bestimmten Staaten gibt es möglicherweise keine amtlichen Stellungnahmen, Entscheidungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden oder gerichtliche Urteile in Bezug auf solche innovative Finanzinstrumente wie die Wertpapiere.

| | |
|---|--|
| Unabhängige Prüfung und Beratung | Jeder mögliche Investor muss auf Grund seiner unabhängigen Prüfung und professionellen Beratung feststellen, ob ein Kauf der Wertpapiere seinen finanziellen Bedürfnissen und seinen Investmentregeln und -beschränkungen entspricht und ein zu ihm passendes Investment unter Berücksichtigung der substantiellen Risiken darstellt, die mit dem Kauf oder dem Besitz der Wertpapiere einhergehen. |
| Finanzierung des Wertpapierkaufs | Wenn ein möglicher Investor in die Wertpapiere beschließt, den Erwerb von Wertpapieren durch von einer dritten Partei geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus dem Investment in die Wertpapiere vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden. |
| Transaktionskosten | Der Erwerb, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen. |
| Wechselkurse | Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte haben. Die Investoren in Doppelwährungs-Wertpapiere sind zusätzlichen Änderungen in Wechselkursen ausgesetzt. |
| Absicherungsgeschäfte | Investoren in die Wertpapiere könnten nicht in der Lage sein, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen. |
| Wertpapiere mit Rückzahlung durch Lieferung von Basiswerten bzw. anderen Werten | Im Fall von Wertpapieren, welche durch die Lieferung von Basiswerten bzw. anderen Werten (wie z.B. Dividendenwerte, Nichtdividendenwerte oder sonstige übertragbare Wertpapiere), wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben, zurückgezahlt werden, erwerben die Inhaber solcher Wertpapiere ein Recht auf Lieferung dieser Basiswerte bzw. anderer Werte. In diesem Fall ist der Investor den mit den Basiswerten bzw. anderen Werten verbundenen wertpapier- und emittentenspezifischen Risiken ausgesetzt. Darüber hinaus sollten sich Investoren nicht darauf verlassen, die erhaltenen Basiswerte bzw. anderen Werten zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Es kann sogar vorkommen, dass die Basiswerte bzw. anderen Werten, die als Rückzahlung geliefert werden, wertlos sind. |
| Open-End Wertpapiere | Wertpapiere ohne festgelegtes Fälligkeitsdatum geben dem Investor das Recht auf Rückzahlung zu Fälligkeits- oder Kündigungsterminen, welche der Emittentin bestimmen kann. Da die Emittentin ein Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit der Wertpapiere verkürzt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einer Zeit ausüben, zu der der Wert der Wertpapiere im Sekundärmarkt geringer ist als der Kaufpreis, welchen der Inhaber der Wertpapiere bezahlt hat. |
| Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren und ursprüngliche Abschlussgebühren, Aufgelder | Bei Rückzahlung der jeweiligen Wertpapiere könnten verschiedene Gebühren (falls dies in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben ist) vom anwendbaren Rückzahlungsbetrag abgezogen werden, zu dem die Wertpapiere ohne diese Gebühren zurückgezahlt worden wären. |

**Abschlussgebühren,
Aufgelder**

Der ursprüngliche Angebotspreis der Wertpapiere kann gegebenenfalls zusätzlich zu dem in den Provisionen, die an den Platzeur bzw. die Platzeure zu zahlen sind, enthaltenen Emissionsaufgeld (Agio) oder sonstigen etwa offengelegten Gebühren und Kosten ein weiteres Aufgeld enthalten. Dieses weitere Aufgeld kann, soweit zutreffend, für die Wertpapierinhaber nicht offenkundig sein und hängt von mehreren Faktoren ab.

**Risiko vorzeitiger
Rückzahlung**

Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen können der Emittentin die Möglichkeit einräumen, die Wertpapiere vor Fälligkeit zu kündigen. Zusätzlich ist jeder Emittent gewöhnlich, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbestimmungen vorgesehen, berechtigt die Wertpapiere zurückzubezahlen, wenn er zur Zahlung zusätzlicher Beträge für die Wertpapiere auf Grund von Steuern verpflichtet wäre. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt, ist der Investor dem Risiko ausgesetzt, dass seine Rendite aus den Wertpapieren niedriger ausfällt als erwartet. Die Emittentin kann von den Kündigungsrechten jederzeit ohne Rücksicht auf Zinsraten an den Kündigungssterminen gebrauch machen.

**Zeitliche Verzögerung nach
Ausübung**

Soweit die Wertpapiere durch Zahlung eines Barbetrags oder physische Lieferung abgerechnet werden sollen, kann sich bei ihrer Ausübung zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Barbetrag oder die Menge der zu liefernden Vermögenswerte im Hinblick auf diese Ausübung bestimmt wird, eine zeitliche Verzögerung ergeben.

**Negative Auswirkungen von
Anpassungen der
Wertpapierbedingungen**

Im Fall, dass ein potenzielles Anpassungsereignis oder ein anderes Ereignis wie in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angeführt stattfindet, ist die Emittentin berechtigt Anpassungen an den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere durchzuführen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

**Änderungen der
Wertpapierbedingungen**

Wertpapiergläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, gegen ihren Willen Rechte gegenüber der Emittentin zu verlieren, falls die anderen Wertpapiergläubiger nach den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbestimmungen durch Mehrheitsbeschluss nach Maßgabe des Schuldverschreibungsgesetzes Änderungen derselben zustimmen und der einzelne Wertpapiergläubiger eine abweichende Ansicht vertritt. Im Falle der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters aller Wertpapiergläubiger kann ein einzelner Wertpapiergläubiger ganz oder teilweise die Möglichkeit verlieren, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von anderen Wertpapiergläubigern geltend zu machen und durchzusetzen.

Kreditrisiko der Emittentin

Jeder Erwerber der Wertpapiere vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keine Rechte gegenüber einer anderen Person. Wertpapierinhaber sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu deren Leistung sie aufgrund der Wertpapiere verpflichtet ist,

teilweise oder insgesamt versäumt.

| | |
|---|--|
| Risiko von Marktstörungen | Wenn eine Emission von Wertpapieren Bestimmungen umfasst, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, könnten 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. |
| Angebotsvolumen | Das in den Wertpapierbedingungen genannte Angebotsvolumen entspricht dem Höchstbetrag der angebotenen Wertpapiere, der erhöht werden kann. Dieser Betrag lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich ausgegebenen Wertpapiere und daher auf die Liquidität des Sekundärmarkts zu. |
| Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Basiswerte | <p>Bei Wertpapieren mit Bezug auf Basiswerte besteht das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger überhaupt keine Zinszahlungen erhält oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer konventionellen Schuldverschreibung mit gleicher Laufzeit und/oder dass der Wertpapiergläubiger den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Nennbetrags der Wertpapiere verliert.</p> <p>Dieses Risiko eines wesentlichen oder totalen Verlusts besteht auch bei Besicherten Wertpapieren.</p> <p>Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Basiswerts) sehr volatil sein.</p> |
| Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften | Der Marktpreis des Basiswertes 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. |
| Kein Eigentumsrecht am Basiswert | Käufern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin zugunsten der Käufern dieser Wertpapiere gehalten wird und dass die Käufer als solche keine Eigentumsrechte – einschließlich (ohne Einschränkung) Stimmrechten, Rechten auf Erhalt von Dividenden oder anderen Ausschüttungen oder sonstigen Rechten - an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. |
| Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswertes | Der Marktpreis und der Wert der Wertpapiere werden voraussichtlich jeweils in erster Linie durch Veränderungen des Preises des Basiswertes beeinflusst, an den die Wertpapiere gebunden sind. Es ist nicht möglich, vorherzusagen, wie sich der Preis des Basiswertes im Laufe der Zeit verändert. Der Preis des Basiswertes kann von verschiedenen zueinander in Wechselbeziehungen stehenden Faktoren abhängen, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse und deren Auswirkungen auf die Kapitalmärkte im Allgemeinen sowie |

die jeweiligen Börsen. Allgemein nimmt der Wert der Wertpapiere – soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen keine inversen Strukturen vorgesehen sind – ab, wenn der Preis des Basiswertes fällt. Weitere Faktoren, die Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben können, sind u.a. dass die Bewertung des Basiswertes nur bei Endfälligkeit stattfindet, die Form der Rückzahlung (durch physische Lieferung oder in bar), die Auswirkungen von Schwellen oder Limits, die Auswirkungen von Knock-Out-Barrieren, die ständige Anpassung bestimmter Variablen, die Auswirkungen der schlechtesten Wertentwicklung, die Anwendung von Multiplikatoren, die Begrenzung der potentiellen Erträge auf einen Höchstbetrag, die Auswirkungen inverser oder Put-Strukturen und die Auswirkungen von Vorfälligkeitsoptionen.

Risiko eines Aufschubs der oder alternativer Bestimmungen für die Bewertung des Basiswertes

Unter bestimmten Umständen, die in den Wertpapierbedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen dargelegt sind, verfügt die Berechnungsstelle über weitreichende Ermessensfreiheit, einen entsprechenden Aufschub der oder alternativer Bestimmungen für die Bewertung des Basiswertes festzulegen.

Wertpapiere, bei denen der Zinsbetrag an einen Basiswert gebunden ist

Der Zinsbetrag basiert auf der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Schuldverschreibungen definierten Formel. Der von der Emittentin zu zahlende Zinsbetrag kann einer im Voraus bestimmten Ober- und/oder Untergrenze unterliegen. Der auf Schuldverschreibungen mit einer an einen Basiswert gebundenen Verzinsung zahlbare Zinsbetrag kann daher erheblich niedriger sein als der, der zur selben Zeit auf eine konventionelle Schuldverschreibung der Emittentin oder eines vergleichbaren anderen Emittenten zu zahlen ist.

Währung des betreffenden Basiswerts

Wenn das Wechselkursrisiko beim Investor verbleibt (d.h. die Wertpapiere haben kein "Quanto"-Element), kann der Investor zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste aus den Wertpapieren erleiden.

Darüber hinaus kann der Marktpreis der Basiswerte und damit der Marktpreis der Wertpapiere in Mitleidenschaft gezogen werden, wenn die Emittentin das Depot an Basiswerten, welches den jeweiligen Wertpapieren zu Grunde liegt, liquidiert.

Risiko regulatorischer Konsequenzen für die Inhaber von an einen Basiswert gebundenen Wertpapieren

Der Besitz bestimmter Wertpapiere kann für bestimmte Investoren mit regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. Jeder Käufer von Wertpapieren muss seine regulatorische Situation in Verbindung mit einem potentiellen Kauf von Wertpapieren selbst überprüfen.

Basiswerte mit Bezug zu Schwellenländern

Ein Basiswert oder Bestandteile davon können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Instrumente beeinflussen. Über den Basiswert oder Bestandteile davon können weniger öffentlich zugängliche

Informationen verfügbar sein, als einige Instrumenteninhaber üblicherweise vorfinden würden.

Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Basiswerten

Aktien als Basiswerte

Die Emission der Wertpapiere begründet für die Emittentin, die Platzeure oder ein mit diesen verbundenes Unternehmen keinerlei Verpflichtung, den Wertpapiergläubigern oder anderen Parteien während der Laufzeit der Wertpapiere bekannt gewordene nicht-öffentliche Informationen betreffend die den Wertpapieren zu Grunde liegenden Aktien (ob vertraulich oder nicht), mitzuteilen.

Handelt es sich bei dem Basiswert um Aktien auf den Namen des Inhabers oder lauten die Aktien eines Basiswerts (etwa eines Index oder Korbes) auf den Namen des Inhabers (jeweils "Namensaktien") und besteht die Verpflichtung der Emittentin gemäß den Wertpapierbedingungen, diese Aktien an den Anleger zu liefern, ist die Wahrnehmung von Rechten aus den Aktien (z. B. die Teilnahme an der Hauptversammlung und Ausübung des Stimmrechts) grundsätzlich nur für Aktionäre möglich, die im Aktienbuch oder einem vergleichbaren offiziellen Aktionärsregister der Gesellschaft eingetragen sind.

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

Indizes als Basiswerte

Wertpapiere mit einem Index als Basiswert werden in keiner Weise durch den Index Sponsor oder den betreffenden Herausgeber des Indexes gesponsert, begeben, verkauft oder gefördert, und ein solcher Index Sponsor oder der betreffende Indexgeber übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des Indexes erzielt werden sollen, und/oder die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Risiken können auch in Bezug auf bestimmte Indexarten bestehen, wie zum Beispiel bei Preisindizes und Performance- oder Total Return-Indizes. Des Weiteren kann der Wert der Wertpapiere von anderen indexbezogenen Risiken abhängen, wie zum Beispiel, dass die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung des Index hat, dass sich die Berechnungsgrundlage für den Preis oder Wert des Basiswertes im Laufe der Zeit ändern kann, dass es sich bei den Indizes nicht um etablierte Finanzindizes handelt, die Indexbestandteile, das Währungsrisiko, die Zusammenstellungsgebühren auf Ebene des Index und dass die Veröffentlichung der Indexzusammensetzung nicht fortlaufend aktualisiert sein könnte.

Fonds als Basiswerte

Im Fall von Wertpapieren mit einem Fonds als Basiswert sollten mögliche Anleger in die Wertpapier beachten, dass in Abhängigkeit von der spezifischen Struktur und den

spezifischen Investitionstätigkeiten des Fonds bzw. der sonstigen Besonderheiten, eine Vielzahl von Risiken mit dem Basiswert verbunden sind. Als allgemeiner Grundsatz gilt dabei, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit nicht zwingend als Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung des Fonds angesehen werden darf.

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, Gegenparteiern, 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, sog. repurchase Agreements 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.

Schuldverschreibungen und Zertifikate als Basiswerte

An Schuldverschreibungen oder Zertifikate gebundene Wertpapiere sind schuldrechtliche Wertpapiere, bei denen keine im Voraus festgelegten Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen vorgesehen sind. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der zugrunde liegenden Schuldverschreibungen oder Zertifikate ab, der erheblich unter dem vom Wertpapierinhaber investierten Betrag liegen oder sich sogar auf null belaufen könnte.

Terminkontrakte als Basiswerte

Da der Wert der Wertpapiere, die an Terminkontrakte als Basiswerte gebunden sind, vom Marktpreis des spezifischen Basiswerts abhängig ist, ist es neben der Kenntnis des Markts für die zu Grunde liegenden Terminkontrakte auch erforderlich zu verstehen, wie Termingeschäfte funktionieren

und bewertet werden, um die Risiken, die mit dem Kauf solcher Wertpapiere verbunden sind, richtig abschätzen zu können.

Wenn Futures-Kontrakte „rolliert“ werden, wird der entsprechende Futures-Kontrakt kurz vor seinem Ablaufdatum gegen einen mit einem späteren Ablaufdatum, aber ansonsten identischen oder ähnlichen Vertragsbedingungen ausgetauscht. Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Futures-Kontrakte können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Bedingungen und Konditionen gleich sind.

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

Rohstoffe als Basiswerte

Wertschwankungen des Basiswertes beeinflussen den Wert des an den/die Rohstoff/e gebundenen Wertpapiers. Der von der Emittentin zu zahlende Betrag an Kapital und/oder etwaigen Zinsen, kann erheblich niedriger als der vom Wertpapierinhaber investierte Betrag sein und sich sogar auf null belaufen, in welchem Fall der Wertpapierinhaber seine gesamte Investition verlieren kann. Im Falle von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswerte sollten sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass diese Basiswerte weltweit fast ohne Unterlass in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können.

Der Preis von Rohstoffen unterliegt im Vergleich zu anderen Basiswerten im besonderen Maße Risiken wie z.B. Krieg, Terror, Finanzmarktspekulationen oder politischen Risiken, die eine Einschätzung der zukünftigen Preisentwicklung der Wertpapiere für den Wertpapierinhaber erschweren können.

Wechselkurse als Basiswerte

Währungsgebundene Wertpapiere beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung/en und sehen keinen im Voraus bestimmten Rückzahlungs- oder Zinsbetrag vor. Zahlungen hängen von der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung/en ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Wertpapierinhaber investiert hat. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Zinssätze als Basiswerte

Die Inhaber zinssatzgebundener Wertpapiere sind dem Risiko von Zinssatzfluktuationen ausgesetzt. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte ist oftmals äußerst volatil.

Referenzdarlehen als Basiswerte

Mit dem Kauf von Wertpapieren, die an Referenzdarlehen gebunden sind, sind die Wertpapierinhaber sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem des Referenzschuldners ausgesetzt. Wenn ein Risikoereignis oder ein anderes Ereignis eintritt, können die Inhaber der an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere erhebliche Verluste erleiden, weil der Marktwert der an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere abnehmen kann oder weil die an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Körbe als Basiswerte

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 dieses Korbs über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Wenn sich der Bestandteil eines Korbs oder eine Anlageform in dem Korb, auf dem die Berechnung des Rückzahlungsbetrags beruht, erheblich zurückgegangen ist, kann dies, je nach den Merkmalen des betreffenden Wertpapiers, (unbeschadet der Entwicklung anderer Korbbestandteile) einen erheblichen Einfluss auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinszahlungen der Wertpapiere haben.

Verlängerungsoption

Bei Wertpapieren mit Verlängerungsoption hat die Emittentin das Recht, das Fälligkeitsdatum ein- oder mehrmalig um mehrere Monate oder Jahre zu verschieben. Es besteht jedoch keine Gewähr, dass die Emittentin ihr Recht auf Verlängerung der Laufzeit ausübt, falls die Wertpapiere an Wert verloren haben.

Besondere Risiken in Bezug auf Optionsscheine

Die Preisentwicklung von Optionsscheinen ist an die Entwicklung des Basiswerts gekoppelt.

Eine Veränderung des Handelspreises kann den Preis des Optionsscheins im Vergleich zum angelegten Kapital unverhältnismäßig stark beeinträchtigen, und zwar bis hin zur Wertlosigkeit des Optionsscheins.

Wenn der Handelspreis des Basiswerts fällt (bei Call-Optionen) oder steigt (bei Put-Optionen), können Optionsscheininhaber dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Wert ihres Optionsscheins soweit fällt, dass sie ihr angelegtes Kapital (den für den Optionsschein gezahlten Preis) vollständig verlieren.

Optionsscheininhaber sollten ebenfalls beachten, dass Aktien-Optionsscheine und Korb-Optionsscheine während bestimmter Perioden nicht ausgeübt werden können.

Besondere Risiken in Bezug auf Besicherte Wertpapiere

Besicherte Wertpapiere sind nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlusts abgesichert. Der Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.

Potenzielle Investoren in die Besicherten Wertpapiere sollten beachten, dass der Verwertungsbetrag weniger sein kann als der Betrag, der ursprünglich investiert wurde.

Es besteht das Risiko, dass der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten nicht ausreichend ist, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.

Es besteht das Risiko, dass der Erlös aus der Verwertung von Sicherheiten vorab zu Gunsten der Insolvenzmasse um die gesetzlichen Feststellungs- und Verwertungskosten gekürzt wird.

Es besteht das Risiko, dass bei einer Insolvenz der Emittentin der Insolvenzverwalter die Sicherungsübereignung der

Wertpapiere anfechten wird.

Es besteht das Risiko, dass die Verwertung der Sicherheiten entweder durch den Insolvenzverwalter oder durch Maßnahmen, die gemäß §§ 45, 46 oder 46a KWG von BaFin angeordnet werden, verzögert wird.

Im Fall von Auslandswertpapieren als Sicherheit besteht das Risiko, dass durch gegebenenfalls anwendbare ausländische Gesetze die Verwertung verzögert oder der Erlös aus der Verwertung vermindert wird.

Die mit der Besicherung verbundenen Preisbestimmungsmechanismen enthalten das Risiko, dass der Betrag, der nach Eintritt eines Verwertungsfalls zahlbar ist, der Verwertungsbetrag, niedriger sein kann als der Rückzahlungsbetrag oder andere Beträge, die gemäß den Besicherten Wertpapieren zahlbar wären, sofern kein Verwertungsfall eingetreten wäre.

Es bestehen möglicherweise weitere konkretisierende Risikofaktoren in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind.

Mit UniCredit Bank AG verbundene Risiken

Jede 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 Programms begebenen Wertpapieren 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.

Risiken aus der weltweiten Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise

Die Finanzmarkturbulenzen 2008 und 2009 hatten Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und auch auf die Weltwirtschaft. Einzelne Länder und Branchen befinden sich seither in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Während sich die Erholung in der Eurozone immer mehr verfestigt, ist in den einzelnen Ländern eine unterschiedliche Wachstumsdynamik zu beobachten, bei der die peripheren Länder stark hinter der Kerngruppe nachhinken. Die Wachstumsaussichten für Griechenland, Irland, Portugal – die sich jetzt unter den EU/IWF Rettungsschirm gestellt haben – und Spanien bleiben verhalten, was hauptsächlich auf die Haushaltskonsolidierung und Entschuldung des

Bankensektors zurückzuführen ist. Die anhaltend hohen Spreads für Staatsanleihen und Banken Credit Default Swaps in den peripheren Ländern der Eurozone sind Anzeichen für deren weiterhin prekäre Situation.

Seit Beginn 2011 werden der Nahe Osten und Nordafrika (MENA-Region) unerwartet von Massenunruhen erschüttert. Die weiteren Entwicklungen in dieser Region sind noch nicht absehbar und mit sehr viel Unsicherheit verbunden.

Im März 2011 wurde Japan von einem schweren Erdbeben und einem zerstörerischen Tsunami heimgesucht. Infolge dieser zwei Naturkatastrophen wurden die Atomreaktoren an Japans Küste in Fukushima beschädigt. Im ungünstigsten Fall könnte eine Verschlimmerung der Situation in Fukushima eine schwere Rezession in Japan nach sich ziehen, was auch ein signifikant niedrigeres Wirtschaftswachstum in den USA, in den peripheren EU-Ländern und in den Schwellenländern zur Folge hätte. Obwohl Deutschland weniger enge Handelsbeziehungen mit Japan unterhält, könnte die deutsche Wirtschaft in einem derartigen Szenario etwa durch unterbrochene Zulieferungen ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen werden.

Insgesamt besteht das Risiko, dass die wirtschaftliche Erholung, die im zweiten Halbjahr 2009 einsetzte und über das ganze Jahr 2010 andauerte, sich 2011 nicht mit der gleichen Dynamik fortsetzen wird und dass die Wirtschaftsbedingungen sowohl weltweit als auch in Deutschland schwierig bleiben werden. So ein doppelter Konjunktüreinbruch, d.h. eine rückläufige Entwicklung in wichtigen Branchen wie etwa der Automobilindustrie, der Automobilzulieferindustrie, im Maschinenbau und im gewerblichen Immobiliensektor gekoppelt mit einer steigenden Arbeitslosenrate könnte sich negativ auf die Kreditausfallrückstellungen auswirken. Des Weiteren könnte eine Rückkehr der hohen Marktvolatilität aufgrund einer erneuten Vertrauenskrise – ausgelöst z.B. durch Sorgen einer möglichen Schuldenkrise – das gesamtwirtschaftliche Umfeld für Banken belasten. Eine abnehmende Liquidität der Zentralbank und eine flache Renditenkurve könnten sich negativ auf die Kapitalmärkte und damit indirekt auch auf HVBs Ertragslage niederschlagen. Auch könnten die insgesamt niedrigen Zinsen noch länger niedrig bleiben und damit negative Folgen für HVBs Zinsüberschüsse haben.

Generell wird das gesamtwirtschaftliche Umfeld 2011 durch zahlreiche Unsicherheitsfaktoren geprägt sein, und der Finanzsektor wird im Verlauf dieses Jahres weiter vor großen Herausforderungen stehen. Sollte es beispielsweise zu erneuten Verwerfungen an den Finanzmärkten kommen - z. B. als Folge von Insolvenzen im Finanzsektor oder von staatlichen Zahlungsausfällen - , könnte sich dies negativ auf die Aktiva, Passiva, die Vermögens- und Finanzlage sowie auf den Jahresüberschuss bzw. -fehlbetrag der HVB Group auswirken.

Risiken bezogen auf die

Geschäftstätigkeit der HVB Group

Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen

Als ein weltweit tätiger Marktteilnehmer ist die HVB Group dem allgemeinen Risiko von Verwerfungen auf den Finanzmärkten ausgesetzt. Es kann daher zu einer Situation kommen, in der die HVB Vermögenswerte zu deutlich erhöhten Kosten refinanzieren muss. Länger anhaltende Spannungen auf den Märkten könnten zu einem erhöhten Liquiditätsrisiko führen, bedingt durch einen Mangel an verfügbaren Refinanzierungsquellen.

Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen

Die HVB Group ist wichtiger Kreditgeber mehrerer großer Firmenkunden, die in den letzten Jahren ein Insolvenzverfahren einleiten mussten oder momentan eine Umstrukturierungsphase durchleben. Es besteht das Risiko, dass die HVB Group möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als erwartet.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber großer Firmenkunden, Banken und Finanzinstitute in Deutschland und anderen Ländern. Die Anzahl der in Zukunft bei den Kunden der HVB Group zu erwartenden Insolvenzen ist nicht vorhersehbar. Wenn diese Anzahl den geplanten Umfang übersteigt, benötigt der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge bzw. es entstehen höhere Kreditausfälle als erwartet.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

Schwierige Marktsituationen können die Volatilität der Erträge der HVB Group erhöhen

Die HVB Group ist für das regionale Management des deutschen Markts zuständig, und sie ist auch das Kompetenzzentrum für die Markets- und Investment-Banking-Aktivitäten der UniCredit Group. Daraus resultiert ein ausgewogenes, tragfähiges Geschäftsmodell, das auf mehreren Säulen ruht. Je nachdem, wie sich die externen Märkte entwickeln, könnten sich Ungleichgewichte in den Gewinnbeiträgen ergeben.

Das strategische Ziel der HVB-Division Corporate & Investment Banking besteht darin, eine führende und integrierte europäische Firmenkunden- und Investmentbank zu werden, die ihren Kunden Mehrwert durch spezifische Geschäftsbeziehungsmodelle bietet, die auf die Anforderungen des einzelnen Kunden abgestimmt sind. Trotz des kundenorientierten Ansatzes in unserem Investment Banking-Geschäft und der allmählichen Rückführung des Eigenhandels bleiben die Erträge naturgemäß relativ volatil. Obwohl das Investment Banking bei normalen Marktbedingungen hochprofitabel ist, ist dieses Geschäft in schwierigen Marktsituationen erhöhten Ertragsrisiken ausgesetzt.

Steuerliche Auswirkungen: Durch neue Steuerarten sollen die Banken an den Kosten der Finanzkrise beteiligt werden

Derzeit werden mehrere Möglichkeiten diskutiert, wie die Banken an den Kosten der Finanzkrise beteiligt werden können. Dabei geht es neben einer allgemeinen Abgabe für Finanzinstitute, die in mehreren europäischen Ländern 2011 eingeführt wird, auch um Steuern auf Eigenhandelsgeschäfte, auf Finanztransaktionen und auf verschiedene

Vergütungsbestandteile von Bankmitarbeitern mit vergleichsweise hohem Einkommen. Die großen Industrieländer diskutieren gegenwärtig mögliche Maßnahmen einer koordinierten Vorgehensweise. Neben der Erhebung eines Beitrags zu den Kosten verfolgen diese Maßnahmen auch einen politischen Zweck. Die HVB Group könnte mit zusätzlichen Kosten belastet werden, falls die gegenwärtig diskutierten Vorschläge zu neuen Steuergesetzen führen.

IT-Risiken

An der Berechnung der deutschen Abgeltungssteuer sind viele IT-Systeme beteiligt, die zum Teil auf HVB's Outsourcing-Partner übertragen werden. Die Gesamtkoordination liegt bei der UniCredit Bank AG, und die Prozesse und IT-Systeme werden ständig gemeinsam mit ihrem Outsourcing-Partner entwickelt. Die Berechnung steuerlicher Sonderfälle kann derzeit nicht vollständig von den IT-Ressourcen abgedeckt werden. Ein Team von Steuerspezialisten arbeitet an der Abwicklung dieser Fälle mit.

Da HVB im Allgemeinen für ordnungsgemäße Steuerzahlungen gegenüber den Steuerbehörden verantwortlich ist, besteht ein geringes Risiko, dass Verzugszinsen gezahlt werden müssten.

Die neue IT-Plattform der UniCredit Bank AG – EuroSIG – wurde 2010 eingeführt. Um eine kurze Umstellungsphase zu gewährleisten, akzeptierte die Bank einige interne Einschränkungen (Workaround), in erster Linie bei Themen der Kreditbearbeitung. Diese Einschränkungen werden im Laufe des Jahres 2011 kontinuierlich abgebaut.

Es besteht ein Reputationsrisiko auf Grund verlängerter Bearbeitungszeiten.

Einführung von Basel III

Änderungen bei bestehenden oder neuen Bundesgesetzen oder staatlichen Vorschriften in Ländern, in denen die Emittentin aktiv ist, können massive Auswirkungen für die Emittentin haben. Im Dezember 2009 veröffentlichte der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht ein Konsultationspapier (auch „Basel III“ genannt), in dem die geplanten Modifizierungen bei der Definition von aufsichtlichem Kapital sowie die Einführung von zwei neuen Kennziffern für Mindestliquiditätsstandards, nämlich eine kurzfristige Liquidity Coverage Ratio und eine langfristige Net Stable Funding Ratio, zusammengefasst sind. Es ist damit zu rechnen, dass diese Vorschläge nach einem Konsultationsprozess Anfang 2013 in Kraft treten und in einer Übergangsphase schrittweise umgesetzt werden. Diese Pläne könnten sich signifikant auf die Eigenkapitalbasis und den Eigenkapitalbedarf der HVB Group auswirken und damit auch erhebliche Nachteile für ihre Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage nach sich ziehen. Die HVB Group könnte dadurch gezwungen sein, Geschäfte abzuschließen, die eigentlich nicht Teil ihrer derzeitigen Konzernstrategie sind. Die HVB Group könnte in Art und Volumen ihrer Transaktionen beschränkt sein. Gebühren und Honorare, die die HVB Group für Kredite und andere Finanzprodukte in Rechnung stellt,

könnten beschränkt werden, oder die HVB Group muss diese ändern. Außerdem könnte die HVB Group auch mit höheren Compliance-Kosten sowie mit größeren Hindernissen bei der Verfolgung von Geschäftsmöglichkeiten konfrontiert sein.

RISK FACTORS (ENGLISH VERSION)

The relevant 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 Securities (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 Securities (with a nonbinding English translation thereof, see *Risk Factors (English Version)*).

The following is a disclosure of risk factors (the "Risk Factors") that are material with respect to the Issuer and to the Instruments issued under the Programme in order to assess the risk associated with these Instruments. The Final Terms are not meant to replace a consultation with a prospective investor's house bank which will be indispensable in any case. Prospective investors should consider these Risk Factors before deciding to purchase Instruments issued under the Programme, especially since in certain cases the investor may lose his entire investment or (substantial) parts of it.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) if they consider it necessary. In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may arise individually or cumulatively with other risks and might have mutually reinforcing effects.

Additional Risk Factors may be described in the Final Terms relating to the Instruments.

General risks relating 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 to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the merits and risks of the investment in such Instruments.

Potential Conflicts of Interest

The Issuer may from time to time be engaged in transactions involving securities or indices or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders. The Issuer might also issue Instruments which are based on a specific market expectation although such expectation might be different or even contrary to the Issuer's own market expectations. Should in such case the Issuer's own expectations realise the Instruments may be affected adversely in their value.

In particular, the Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of the securities underlying the Instruments or comprised in an index underlying the Instruments or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any Index Linked Instruments issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an underlying index, any of their respective affiliates or any guarantor.

Potential conflicts of interest may arise also between the Calculation Agent and the Instrumentholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions and/or Final Terms, which may influence the amount receivable under the Instruments including the redemption amount and interest payments.

There is no active trading market for the Instruments

Instruments issued under the Programme will be new securities, which may not be widely distributed and for which there may be no active trading market. If the Instruments are traded after their initial

issuance, they may trade below their initial offering price, depending on prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer.

Although applications might be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to listing on the regulated market of any stock exchange – or admitted to trading on any market – within the European Economic Area, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments. As a consequence, neither the Issuer nor any Dealer can give any assurance that a holder of an Instrument will be able to sell its Instruments prior to their maturity.

The Issuer may, but is not obliged to, at any time purchase Instruments at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Instruments so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. Since the Issuer may be the only market-maker in the Instruments or there may be no market-maker, 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.

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, for example, if the Instrument contains 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 and (for example 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 tenor of the Instruments. Furthermore, the correlation assumptions of the current credit correlation market have an impact on the market value of any correlation product such as an Instrument referring to a tranche of a credit portfolio. In addition, unlike most other securities the pricing of the Instruments is regularly not based on the principle of offer and demand in relation to the Instruments, since the secondary market traders might quote bid and offer prices independent from offer and demand. This price calculation is based on different price calculation models used by the relevant traders.

The value of the Instruments and any Underlyings to which the Instruments may be linked further depends on a number of correlating 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, to which the Instruments are linked, 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 or the purchase price paid by such purchaser.

The historical market prices of the Underlyings should not be taken as a reliable indication of their future performance. Furthermore, also historical interest rates and correlation details, which applied in the past, cannot be taken into account regarding its future performance.

Financial Market upsets, German Bank Restructuring Act and other sovereign or regulatory intervention

Market upsets on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities, participation by other investors and thus almost all investments and lead to extensive governmental intervention. It is generally not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from the 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 the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung einer Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung – Restrukturierungsgesetz*) as part of its reaction to the capital markets crisis which began in 2007. As a German credit institution

the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act which has introduced on 1 January 2011 a special restructuring scheme for German credit institutions consisting of: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 et seqq. of the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**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*).

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* – "**BaFin**").

If the existence of the relevant credit institution is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this in turn 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 holders of Instruments may be affected by the reorganization plan which can be adopted by majority vote. In the context of a transfer order, the initial debtor of holders of Instruments may be replaced by another debtor. Alternatively, the claims of holders of Instruments 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.

Legality of Purchase

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any prospective 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 prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Taxation

Prospective purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary 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 prospective investor.

Independent review and advice

Each prospective holder of Instruments 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.

A prospective investor may not rely on the Issuer, any Dealer or any of their affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Instruments or as to the other matters referred to above.

Financing purchase of Instrument

If a prospective 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 service 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, which would 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

The purchase, holding and sale of Instruments will usually trigger further transaction costs not associated with or raised by the Issuer (e.g. for the relevant investor's custody account) which should be taken into account when evaluating an investment in the Instruments.

Exchange rates

Prospective 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 he 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 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 of a dual currency Instrument has an additional exposure to changes in the exchange rate.

Risk hedging transactions

Investors in the Instruments 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 market conditions and the underlying terms and conditions. In some cases investors may be able to make such transactions only at a market price that is disadvantageous to them, so that a significant loss would be incurred.

Instruments with redemption by physical delivery of Underlyings or other assets

In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Underlyings or other assets, the holders of such Instruments will not receive a monetary amount upon redemption, but a right to the respective Underlyings or, as the case may be, other assets that are transferable in accordance with the terms and conditions of the relevant clearing system. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Underlyings or, as the case may be, other assets, the holder of such Instruments should exercise their own due diligence with respect to the Underlyings or, as the case may be, other assets when purchasing the Instruments. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Underlyings or, as the case may be, other assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price, in particular not for a price corresponding to the original investment including any acquisition costs of the Instruments. The Underlyings or, as the case may be, other assets delivered at redemption of the Instruments might have a substantially lower value or no value. In this case the holder of such Instruments may run the risk of losing all of the capital used to purchase the Instruments (including the associated transaction costs). Commissions and other transaction costs that, as the case may be, may arise on disposal or redemption of the Underlyings or, as the case may be, other assets may – in particular in the case of a low order value – lead to an exceptionally negative effect on the costs and therefore lower the proceeds from the Underlyings or, as the case may be, other assets.

Open-End Instruments

Instruments without a specified Maturity Date ("Open-End Instruments") give their holder an entitlement to the payment of a redemption amount on Call Dates to be decided by the Issuer. No automatic payment of a redemption amount is specified for any date. In order for payment or delivery to take place, either the holder of such Instruments must exercise the Instruments in accordance with the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, or the Issuer must terminate the Instruments in accordance with those Final Terms and/or Terms and Conditions. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End Instruments may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Instruments in the secondary market is lower than the purchase price paid by the holder of the instrument. In that case, there can be no assurance that the price of the Instruments will recover before the Call Date. Payment of the Optional Redemption Amount or the Put Amount, as the case may be, is based on the trading price or the value of the Underlying on the relevant valuation date (or such other date specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions)..

Fees to be discounted at redemption

At redemption of the relevant Instrument, various fees might be deducted (if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions) from the applicable redemption amount at which the Instruments would have been redeemed without such fees. 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. The Issuer might charge for example a short selling fee to cover the costs incurred for hedging transactions with respect to the Instruments.

Initial Sales charges, premium

The issue price of the Instruments may, where applicable, include, in addition to an issuance premium (agio), embedded commissions payable to the distributor(s) or other disclosed fees and costs, if any, an additional premium. Such additional premium, where applicable, may not be ascertainable for Instrumentholders and 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 and is added to the value of the Instruments. The additional premium, if any, may be different for each issue of Instruments and from premiums charged by other market participants.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will indicate whether an Issuer may have the right to call the Instruments prior to maturity on one or several dates determined beforehand or whether the Instruments will be subject to (extraordinary) early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions. 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 taxation or in other circumstances such as hedging disruptions, change of law or adjustments being impossible, each as set out in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity or the Instruments are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Instruments is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than the 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. On the other hand, 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 investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Instruments with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date. 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.

Time Lag after Exercise

Where the Instruments are to be settled by a cash payment or physical delivery, then, upon their exercise, there may be a time lag between the time exercise occurs and the time the applicable cash amount or asset amount relating to such exercise is determined. Any such delay between the time of exercise and the determination of the cash amount or asset amount will be specified in the Final Terms. However, such delay could be significantly longer, particularly in the case of a delay in exercise of such Instruments arising from any daily maximum exercise limitation or upon the determination by the Calculation Agent that an adjustment event or a Market Disruption has occurred at any relevant time. The applicable cash amount or asset amount could decrease from what it would have been but for such delay. Prospective investors should review the Final Terms and the Terms and Conditions of the Instrument to ascertain whether and how such provisions apply to the Instruments.

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 applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Terms and Conditions of the Instruments in its reasonable discretion. These adjustments might have a negative impact on the value or the future performance of the Instruments.

In case of Instruments linked to funds as Underlying with only limited or even not existing supervision of some funds (e.g. hedge funds) prospective holders of the Instruments should be aware that the occurrence of the above events is more likely than compared to regulated funds, shares or other Underlyings.

Amendments to Terms and Conditions

Instrumentholders are subject to the risk of losing rights *vis-à-vis* the Issuer against their will in the event that the other Instrumentholders agree pursuant to the Final Terms and/or Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) and the particular Instrumentholder is supporting a dissenting view on a matter. In the case of an appointment of a common representative for all Instrumentholders a particular Instrumentholder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Instrumentholders.

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.

Risk of Market Disruptions

If an issue of Instruments includes 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.

Offering volume

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

General risks in respect of Underlying-linked Instruments

In general, an investment in Instruments where the premium and/or the interest on and/or the principal is determined by reference to a certain Underlying (e.g., an index, a share, a bond, a currency exchange rate, a fund share, a reference loan or a commodity or a basket of such assets), either directly

or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

Such risks include the risks that the holder of such Instrument **will receive no interest at all**, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or **that the holder of such Instrument could lose all or a substantial portion or the principal of his Instruments**.

This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments. Therefore, to be in a position to bear any losses incurred, the resources used for purchasing the Instruments should be taken from excess internal funds.

In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Underlying). Neither the current nor the historical value of the relevant Underlying should be taken as an indication of future performance of such Underlying during the term of any such Instrument. If so specified in the applicable Final Terms, a deduction may be made by in the secondary market on the day immediately following a payment date for an additional amount. As a rule, the market value of the instrument is not an exact reflection of the performance of the Underlying, because other factors will also influence prices of the Instruments, especially market expectations and the liquidity of the relevant Underlying.

In case of Instruments being redeemed at a redemption amount linked to a Underlying, where no kind of principal protection element (e.g. by an unconditional minimum redemption amount or a redemption amount equal to the Specified Denomination of a Instrument) is provided by the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, investors may in general - unless a reverse element being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions - lose all or a substantial portion of their investment if the price of the relevant Underlying decreases.

Risk of liquidation of hedging arrangements

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the instrument issue, 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.

No rights of ownership in the Underlying

Purchasers of Instruments should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the purchasers of such Instruments, and as such, purchasers 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 referenced by such Instruments. For the avoidance of doubt, neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire and hold any Underlying.

Dependency on the performance of the Underlying

In case of Instruments being linked to an Underlying, any amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, is calculated, subject to a principal protection element being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, based on the performance of such Underlyings between the Issue Date (or such other date specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions) and a certain valuation date (or such other date specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions).

As a result, the market price and the value of the Instruments at any time is expected to be affected primarily by changes in the price of the Underlying to which the Instruments are linked. It is not possible to predict how the price of the Underlying will vary over time. The price of the Underlying may depend on a number of inter-related factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and relevant stock exchanges. In general, the Instruments - unless a reverse element being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions - decrease in value if the price of the Underlying falls.

Potential investors should note that whilst the market value of the Instruments is linked to the Underlying and will be influenced (positively or negatively) by the relevant Underlying, any change may not be comparable and may be disproportionate. It is possible that while the relevant Underlying is increasing in value, the value of the Instruments may fall. Especially for Underlyings showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Underlying prior to the valuation date might have suggested. Instruments do not represent a claim to payments of interest or dividends and thus will not generate any current income to offset any potential deterioration in value or to cover current expenses in relation to a loan (interest, redemption, handling fee), if any.

Where no principal protection element is being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Condition, depending on how the amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, under the Instruments is linked to the performance of the relevant Underlying, the probability of total loss of the invested capital can be substantially higher than a direct investment in the relevant Underlying.

In addition, further features or combinations thereof embedded in the relevant Instrument's structure, if any and as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, may affect the market price and the value of the Instruments. The features include, but are not limited to, and are in each case specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions:

Valuation of the Underlying only at maturity

The redemption amount of an Instrument may be determined by reference to a valuation of the Underlying at a specified date and time and not take into account the performance of the Underlying between the issue date of such Instrument and such valuation date. Even if the Underlying performed well in the period prior to the valuation date but only decreased on such valuation date the calculation of the redemption amount would only be based on the relevant valuation date. Especially for Underlyings showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Underlying prior to the valuation date might have suggested.

Unless provided with an unconditional minimum redemption amount, the Instruments do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption date. Changes in the value of the Instruments' Underlying may furthermore cause the value of the Instruments to fall well below the price an investor has paid for the Instruments, depending on the performance of the Underlying. In that case an investor may lose the capital he has invested. In case the provisions of the Instrument set forth the payment of an unconditional minimum redemption amount, such amount will only be payable at maturity.

Redemption of Instruments

Prospective holders of Instruments should be aware that the performance of the relevant Underlying may, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, also determine whether the Instruments are settled in cash or physical delivery, *i.e.* whether the holder of Instruments 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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions.

Effect of thresholds or limits

Prospective holders of Instruments should note that, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, any amounts may be payable only provided that certain thresholds or limits, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, have not been reached (or such other requirements in relation to the relevant thresholds or limits, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, have not been met). In case that the relevant threshold or limit, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, has been reached (or such other requirements in relation to the relevant thresholds or limits, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, have been met), the respective holders of Instruments are not entitled to receive the relevant amount specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions.

Effect of the Knock-Out Barrier

Prospective holders of Instruments should note that, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, any amounts or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, are payable only provided that no Knock-Out Event, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, has occurred. In case of the occurrence of a Knock-Out Event, the respective holders of Instruments are not entitled to receive any payments or delivery, as the case may be, under the Instruments.

Instruments which provide for a continuous adjustment of certain variables

Prospective holders of Instruments should note that, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, certain thresholds, barriers or limits used to determination of any amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, are subject to continuous adjustment e.g. to account for market developments, such as an increased volatility of the Underlying or dividend payments, or financing costs.

Such adjustments can result in a lower amounts payable or a lower quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, and may, hence, have a negative impact on the value of the Instruments. In some cases, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, the adjustment could lead to a Knock-Out Event (cf. "Effect of the Knock-Out Barrier" above).

Effect of the "worst-of" element

Prospective holders of Instruments should note that any amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, is determined by reference to the price, value or level, or the development of such basket components, with respect to the "worst" performance only.

In such case an investor might only participate in the performance of the basket component performing worst/lowest, when compared to the performances of the other components contained in the basket, whereas the performances of the other basket components, would be disregarded.

Thus, the investor faces the risk of losses due to the performance of the relevant basket components, even if some or all other basket components perform more favourably.

Participation in the performance of the Underlying

The application of the Multiplier (or such other ratio specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions) within the calculation of amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, results in the Instrument being in economic terms similar to a direct investment in the relevant Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the holder of such Instrument does not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Multiplier (or such other ratio) specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. Accordingly, the holder of such Instrument participates in the (positive and negative) performance of the relevant Underlying in a proportion increased or decreased by the applicable Multiplier, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. Furthermore, any dividends or other returns received during the life of the Instruments will not be distributed to Instrumentholders.

Limitation of potential returns to the Maximum Amount

Prospective holders of Instruments should note that any amounts payable or the quantity of Underlyings or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, is limited to the Maximum Amount (or such other cap) specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. As a result, and in contrast to a direct investment in the relevant Underlying, the potential returns under the Instruments are limited.

Effect of the reverse or put element

Prospective holders of Instruments should be aware that the Instruments embed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, a reverse element or put element and that, hence, the Instruments (irrespective of the other features attached to the Instruments or of any other factors, which may be relevant for the value of the Instruments) decrease in value if the price of the relevant Underlying rises or, as the case may be, appreciates in value if the price of the Underlying falls. Consequently, and where no principal protection element is being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Condition, there is a risk of a total loss of the invested capital if the price of the Underlying increases correlatively. In addition, since the negative performance of the relevant Underlying may not exceed 100%, the potential return under the Instruments is limited.

Effect of the express element

Prospective holders of Instruments should note that in case Instruments embed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, an express element, which can be identified by the definition of one or more Early Maturity Date(s) in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, the Instruments may, depending on the performance of the relevant Underlying, expire prior to the Maturity Date. In such case, the respective holders of Instruments are entitled to receive certain payment or delivery of the Underlying or, as the case may be, other assets to be delivered under the Instruments, as specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, but will neither participate in the further performance of the relevant Underlying nor be entitled to any further payments or deliveries under the Instruments after such early payment or delivery.

Risk of postponement or alternative provisions for the valuation of the Underlying

Under certain circumstances as set out in the Terms and Conditions and/or Final Terms, the Calculation Agent has broad discretion to make any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation of an Underlying, including a determination of the value of such Underlying by the Calculation Agent in its discretion, each of which may have an adverse effect on the value of the Instruments.

Instruments with Underlying-linked interest

The amount of interest on such Instruments accrued during the term of these Instruments depends on the performance of the relevant Underlying during the period between a certain Fixing Date (usually close to the issue date of an Instrument) and certain Interest Valuation Dates (usually shortly prior to an Interest Payment Date of an Instrument). The amount of interest is based on the formula defined in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments. The amount of interest payable by the Issuer can be subject to predefined maximum and/or minimum limits.

The amount of interest payable on Instruments with Underlying-linked interest can therefore be substantially less than that payable on a conventional debt security of the Issuer or a comparable other issuer at the same time. It may even be the case that investors in Instruments with Underlying-linked interest will not receive any interest payments at all throughout the lifetime of 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) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Underlyings.

Risk of regulatory consequences to the Holder of Underlying linked Instruments

There may be regulatory and other consequences associated with the ownership by certain investors of certain Instruments linked to an Underlying. 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.

Underlying related to emerging markets

An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have an 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 some Instrumentholders and, in some countries, companies may not be subject to the transparency requirements and accounting, auditing and financial reporting standards Instrumentholders might be used to. Although they generally record rising volumes, some emerging financial markets have much lower trading volumes than the more 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.

Risks relating to particular types of Underlyings

Shares as Underlyings

None of the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates makes any representation as to the company that issued the shares underlying the Instruments (the "Share Issuer"). Any of such persons may have acquired, or during the term of the Instruments may acquire, non-public information with respect to the Share Issuer that is or may be material in the context of the Instruments. The issue of the Instruments will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Instrumentholders or any other party such information (whether or not confidential).

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 (in each case "Registered Shares"), and if the Issuer is obliged to deliver these shares to the investor in accordance with the applicable Terms and Conditions, 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 to unwinding (*Rückabwicklung*) or damages, are excluded.

Indices as Underlyings

Instruments with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time. Each index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Instruments. None of the index sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Instruments to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Instruments settle into cash. None of the index sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Instruments. The index sponsor or licensor has no responsibility for any calculation agency adjustment made in respect of the index. Also the relevant underlying index may be denominated in a certain currency while its components are quoted in other currencies. In that case, any conversion will be based on the exchange rate. Therefore, the Instrumentholder will bear the underlying currency risk.

Price indices as Underlying

Prospective holders of Instruments should note that, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, a so-called price index is used as Underlying, dividends or other distributions,

if any, that are paid out from the components (e.g. shares) comprised in the Index are not taken into account when calculating the level of the index. As a result, holders of Instruments do generally not participate in any dividends or other distributions paid on the components (e.g. shares) contained in the index used.

Performance or total return indices as Underlying in combination with the reverse or put element

If the Underlying is a performance or total return index where dividend payments on the index components are taken into account when calculating the index, such performance index will experience stronger increases or lesser decreases, as the case may be, than a price index. However, as investors with a put option normally anticipate strongly declining prices or low price gains with respect to the Underlying, dividend payments on the index components may have a negative impact on the price development of Instruments and, additionally, the differential amount of warrants 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 the Underlying is structured to reflect the spread between a price index on the one hand and a performance or total return index on the other hand, the price index will in general suffer from a structural disadvantage since dividends or other distributions are not taken into account. The opposite is the case for performance or total return indices where distributions influence their value.

No influence of the Issuer

The composition of an index may be determined in such a way that the index sponsor determines the composition of the index alone or in cooperation with other entities. The Issuer therefore has no influence on the composition of the index (unless the Issuer actually is the sponsor of the respective index or affiliated with the index sponsor). A change in composition may have an adverse effect on the performance.

In principal, the relevant index sponsor is free to make changes to the composition or calculation of the index, which may have a negative effect on the performance of the Instruments, or to permanently discontinue the calculation of the index without issuing a successor index. In the latter case, the Instruments may be terminated prior to maturity and a decrease in value may be incurred.

The Basis of Calculating the Price or Value of the Underlying may change over time

The basis of calculating the level of the Underlying index or its constituents may from time to time be subject to change which may affect the market value of the Instruments at any time and therefore the amounts payable or deliverable on settlement.

No established financial indices, no independent third party

In accordance with the Final Terms, the indices on which the Instruments are based might not be established financial indices; instead, these indices may have been created for the issuing of the relevant Instruments or other reasons. The index sponsor might not be an independent third party, but have business relationships with the Issuer or other parties involved in the transaction.

Components of the indices

The relevant index may reflect the performance of assets of some countries or some industries only. Therefore, the value of the relevant index depends on the development of the index components of individual countries or industries. Even if more than just a few countries or industries are represented, it is still possible that the industries contained in the relevant index are weighted unevenly. This means that in case of an unfavourable development in one industry contained in the relevant index, the index may be affected disproportionately by this adverse development.

Currency exchange risk

Potential investors in the Instruments should take into consideration that this type of investment may also carry a risk in connection with foreign exchange rate fluctuations. Components of the index may be listed in a different currency or be exposed to significant influences from another currency than the

relevant index. Components of the index may be converted first from one currency to another currency which is relevant for the calculation of the index only to then have to be converted again in order to calculate a redemption amount. In such cases, the Instrumentholders therefore may bear several currency risks. Moreover, the Instruments may be denominated in a different currency than the local currency in the country of the investor, and/or the Instruments may be denominated in a different currency than the currency in which the investor wants to receive payments.

Adverse effect of composition fees on the index level

If the index composition changes, composition fees may arise, which reduce the index level and thus also the amounts to be paid in respect of the Instruments. The use of instruments which reflect a component of the respective index and which are typically used in the market in order to hedge the buying and selling of the index component may lead to higher composition fees than in case of a direct investment.

Publication of the index composition not constantly updated

Even if the composition of the relevant indices is to be published on a website or in other media specified in the Final Terms, the composition shown might not always be the current composition of the respective relevant index, because the posting of the updated composition of the respective index on the relevant website may be delayed considerably, sometimes even by several months.

Funds as Underlyings

In case of Instruments with a fund as Underlying, prospective holders of Instruments should note that, depending on the specific structure and specific investment activities of the fund as well as its further characteristics, various risks are related to the Underlying. **Any realisation of the following 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:**

Uncertainty of future performance

With regard to investments in newly established funds it might be possible that no historic performance data are available which would allow verifying the historic performance, volatility and risk/return profile. Reliable statements on the future performance of the fund cannot be made. As a general principle, past performance may not be taken as a compulsory indicator for the fund's future performance. Furthermore, prospective holders of Instruments should be aware that funds may, generally, be dissolved and liquidated at any time.

Dependence on key personnel

The success of a fund generally depends in substantial part on the skill and expertise of its management team. There can be no assurance that the management team will continue to be associated with the respective fund throughout the life of the fund and until the maturity of the Instruments stated in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. The loss of key personnel could 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.

Commission 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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. 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 of 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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions, 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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions 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, for example, 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 prospective 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 chose 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.

Prospective 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.

Special risks in particular to Exchange Traded Funds ("ETF")

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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions.

The unit price of the ETF is composed of the total value of all the securities in its portfolio, less any liabilities, 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 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 an index, basket or specific single asset (each a "Benchmark"). 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, so-called tracking error, 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 relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

Bonds and Certificates as Underlying

Bond or certificate linked Instruments are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying bonds or certificates 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. If the Underlying is to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the amount invested by the Instrumentholder. Instrumentholders will not obtain any rights of ownership, including, without limitation, any rights to receive dividends or other distributions.

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 or those of the Instrumentholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Instruments.

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will indicate whether the Instruments will be subject to (extraordinary) early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, such as the early repayment of the underlying Bond or Certificate.

Future Contracts as Underlying

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

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

As the value of Instruments linked to future contracts as Underlyings depends on the market price of the specified Underlying, it is necessary to understand how future transactions work and are valued in addition to knowing the market for the underlying future contracts in order to properly evaluate the risks inherent in purchasing such Instruments.

Further risks related to futures contracts as Underlying may be specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments.

Instruments with rolling futures contracts as Underlying

A futures contract represents the contractual obligation to buy or sell a certain contractual asset at a certain price on a certain date in the future. For the purpose of trading on the exchange, futures contracts are standardized not only with regard to the contractual assets but also in their restriction to a few dates for settlement (expiration dates).

Often, the expiration dates on an exchange are set at such intervals that they are three (or another number of) months apart. Other exchanges may set the expiration dates differently.

When futures contracts are rolled over, the respective futures contract is exchanged for a futures contract with a later expiration but otherwise identical or similar contract terms shortly before its expiration date. The prices of the longer-term and the shorter-term futures contract can differ even if all other terms and conditions 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 any expenses for the roll-over). In addition, expenses for the roll-over itself are incurred.

The Final Terms may provide that roll-over losses, roll-over profits and roll-over expenses shall not be taken into account in calculating any redemption amount. The Holders therefore bear the risk that their participation in the Underlying diminishes with the exchange of the futures contracts and this results in a negative effect for the redemption.

It may not be possible to replace the expiring futures contract with a futures contract with identical features except for the term to maturity. For such case, the Final Terms may provide for replacement with another Underlying or termination by the Issuer. Therefore, an investor cannot rely on participating throughout the entire term of the investment in the performance of the reference asset underlying the original futures contract.

No parallel development of spot price and futures price

If one of the Underlyings is a futures contract (or an index composed of futures contracts), the value of the Instruments can be influenced indirectly through the spot price or the liquidity on the market for the relevant commodity. Futures prices can be substantially higher or lower than the spot price of the 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.

The Holders of Instruments which relate to the price of futures contracts (or of indices composed of futures contracts) might not participate in interest income which would have accrued in case of a hypothetical, fully collateralised investment in futures contracts.

Commodities as Underlying

Commodity linked instruments are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity linked instruments may relate to one or more commodity(ies) as Underlying and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a commodity linked redemption amount, both of which will be calculated by reference to such Underlying or Underlyings. Fluctuations in the value of the Underlying will affect the value of the commodity linked instrument. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer 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. In the case of resources and precious metals as Underlyings, investors should be aware of the fact, that such Underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant Underlying in different places. The relevant Terms and Conditions and/or the relevant 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.

Acts of God and general socio-economic risks

Compared to other Underlyings, the price of commodities is particularly subject to risks, such as e.g. war, terrorist action, speculations in the financial markets or political risks, which may make it more difficult for the Instrumentholders to assess the future performance of the Instruments.

Exchange rates as Underlying

Currency linked instruments refer to a specific currency or currencies and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the amount invested by the Instrumentholder. Further legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Instruments and may lead to a early termination or to an adjustment of the Terms and Conditions of the Instruments.

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, hence holders of interest rates linked Instruments are subject to the risk of changing interest rates.

Reference Loans as Underlying

In purchasing Reference Loan linked Instruments, Instrumentholders will have credit exposures to both the Issuer and the Reference Borrower. The Reference Loan linked Instruments are linked to the payments (i.e. payment of interest and the repayment of the amount disbursed to the Reference Borrower) made by the Reference Borrower under the Reference Loan. If a risk event or other event affecting the ability of the Reference Borrower to make payments under the Reference Loan as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms occurs, the Instrumentholders of the Reference Loan linked Instruments may suffer substantial losses because the market value of the Reference Loan linked Instruments may decrease or because the Reference Loan 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 the Issuer is, if so specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms, entitled to terminate and redeem the Reference Loan linked Instruments in case of the occurrence of an unscheduled redemption in relation to the Reference Loan or of any other event affecting the ability of the Reference Borrower to make payments under the Reference Loan. Moreover, the Reference Loan linked Instruments may, if so specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms, cease to bear interest or the interest payable under the Reference Loan linked Instruments may be substantially reduced as a consequence of any discrepancy between the actual and the scheduled payments made by the Reference Borrower under the Reference Loan.

Baskets as Underlyings

If the Underlying is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, the Issuer may have the right, in certain circumstances, to subsequently adjust the composition or/and the weighting of the basket established when issuing the relevant Instruments. If the Issuer has such a right investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there could be a significant effect on the determination of the redemption amount or interest amounts in respect of such Instruments if the performance of a basket component or type of basket components, on which the calculation of the redemption amount is based, has declined significantly (regardless of the performance of the other basket components).

Extension Option

For Instruments with an extension option, the Issuer has the right to postpone the maturity date by several months or years on one or more occasions. However, there can be no assurance that the Issuer will exercise its right to extend the Maturity Date if the Instruments' value has deteriorated.

Risks relating in particular to Warrants

The price performance of Warrants, their Differential Amount and/or Cancellation Amount is linked to the performance of an underlying. A change in trading price, or even the non-occurrence of an expected change in trading price, and the volatility of the underlying, as well as changes in interest rates, may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.

Holders of a Call Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying falls. Holders of a Put Warrant may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price you paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying rises. Therefore, prospective investors should only purchase Warrants if they are in a position to bear the risk of losing the invested capital and transaction costs.

Because of the leverage typical of Warrants, the performance of the Underlying may have an overproportionately strong impact on the market value of Warrants, culminating in the Warrants becoming completely worthless. Thus Warrants involve overproportionate loss risks compared to a direct investment in the Underlying. In addition, other factors (such as e.g. the Warrants' remaining term to maturity, the development of interest rates, volatility, market and dividend expectations, the Underlying's liquidity as well as the terms and conditions of the relevant product) have an impact on the performance of the Warrants. Consequently, the price of a Warrant may change even if the price of the Underlying remains unchanged.

Some types of warrants, such as Share Warrants and Share Basket Warrants, Warrants on price indices, bonds and non-cumulative funds do not carry dividend protection. Dividend discounts may therefore adversely affect the price performance of a Call Warrant, because they reduce the trading price of the associated Share. If the established trading price of the underlying is above (in the case of a put) or below (in the case of a call) the exercise price indicated in the Final Terms and/or Terms and Conditions, or if the exercise price is identical with the established trading price of the underlying, the price of the Warrant will be determined on the basis of the fair value. Fair value is affected by the declining time to maturity, and the associated declining probability that the Warrant can be exercised. Accordingly, the price of the Warrant will decline to zero by the last day of the term of the option right such Warrant represents, and this decline in value of the Warrant will accelerate toward the maturity date.

Warrantholders should also note that Share Warrants and Share Basket Warrants cannot be exercised during certain periods, which are respectively specified in the Final terms and/or Terms and Conditions

Warrantholders should also note that Warrants in general may contain a currency or commodity risk.

Furthermore, the minimum amount required for exercising any Warrants may be set at a certain number of Warrants or an integral multiple thereof, as set out in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions. As prospective investors may, however, also purchase lesser amounts or a number of Warrants not equal to a multiple of the relevant number, Warrantholders may be unable to exercise some of their Warrants during the exercise period.

Risks relating in particular to Collateralised Instruments

Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss

The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event, namely

- in relation to the assets of the Issuer, the filing of an insolvency petition, the opening of insolvency proceedings or the dismissal of the petition for lack of assets;
- the cessation of payments, the notification of inability to pay (*Zahlungsunfähigkeit*) or the over-indebtedness (*Überschuldung*) of the Issuer; or
- in relation to the Issuer, measures by the German Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) in accordance with sections 45, 46 or 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – "KWG"*).

The Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested

Upon occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the Liquidation Amount to the Holders of Collateralised Instruments. The Liquidation Amount is determined on the basis of the average reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent banks.

Risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts

Upon occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral for the benefit of the holders of Collateralised Instruments. The holders of Collateralised Instruments have a direct claim against the Collateral Trustee for distribution of the net proceeds, i.e. the amount realised

less the costs incurred by the Collateral Trustee. In the event that the net proceeds do not cover the total of the Liquidation Amounts, the net proceeds will be distributed among the holders of Collateralised Instruments on a *pro rata* basis. Prospective investors in the Collateralised Instruments should be aware that the net proceeds resulting from the realisation of the collateral may be zero.

Risk that the proceeds from the realisation of the collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate

These fees amount to 4% plus 5% – or under certain conditions more or less – for the determination and realisation of the collateral plus any value tax charged on the sale (if applicable). Holders of the Collateralised Instruments bear the risk that the deduction of any fees reduces the proceeds to the extent that the Liquidation Amounts are no longer covered in full (see above).

It should be noted that the deduction only applies to cases in which the insolvency administrator (*Insolvenzverwalter*) has the statutory right to realise the collateral. This right of the insolvency administrator is excluded if the collateral is not in his/her direct or indirect possession or if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of section 1 paragraph 17 KWG. It is most likely that at least one of these exceptions applies under the present collateral structure. Accordingly, the Collateral Trust Agreement provides for the right and duty of the Collateral Trustee to immediately realise the collateral upon the occurrence of a Liquidation Event. It can, however, not be entirely excluded that the right to realise the collateral is ultimately attributed to the insolvency administrator.

Risk that in an insolvency the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral will be challenged

Under the present structure, a transfer of security or assignment, as the case may be, is challengeable only if the following three conditions are met: (a) The transfer or assignment, as the case may be, occurred within the last three months prior to the filing of the insolvency petition or afterwards, (b) the Issuer was already in a state of insolvency at that time, and (c) the beneficiary of the security transfer or assignment, as the case may be, had knowledge of the Issuer's state of insolvency. It is unlikely that such knowledge existed before the insolvency petition is actually filed. The risk of a successful challenge action is entirely excluded if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of section 1 paragraph 17 KWG.

Risk that the realisation of the collateral is delayed

Whereas the Collateral Trustee has the obligation to immediately realise the collateral upon occurrence of an event of default under the Collateral Trust Agreement, such realisation might eventually be delayed in the event that the insolvency administrator undertakes measures or BaFin imposes a measures under sections 45, 46 or 46 a KWG with regard to the Issuer. Such delay could have an adverse effect on the holders of Collateralised Instrument in the event of a depreciation of the collateral during the delay.

In the event that the collateral consists of Foreign Securities, as defined in the Collateral Trust Agreement, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions that may be additionally applicable with regard to the creation and/or realisation of the collateral.

Risk of price determination mechanism in case of Collateralised Instruments

The collateralisation structure is based on the continuous evaluation of values and on the realisation of assets that might be difficult under certain market conditions or other circumstances. Both, the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and the values of the relevant Collateralised Instruments are determined by the Calculation Agent specified in the relevant Collateral Trust Agreement on a daily basis. Even if certain valuation haircuts are applied it can not be guaranteed that at all times the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, is equal to the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments as the determination of the relevant market prices depends on various factors and may not be at all time possible and the respective value of the securities might be highly volatile. Furthermore, it can not be excluded that the total sum of the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments determined by independent banks on the basis of their calculation method is higher than the total sum

of the values of the relevant Collateralised Instruments as determined by the Calculation Agent with the consequence that the value of the securities transferred as collateral would not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments. There is also the risk that the realisation of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, may not be immediately possible with the effect that the holders of the Collateralised Instruments bear the risk of the negative development of the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and, thus, the risk that the net proceeds realised by Clearstream are lower than the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms.

RISIKOFAKTOREN (DEUTSCHE FASSUNG)

Den jeweiligen 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 Wertpapieren 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 Wertpapieren ist (nebst unverbindlicher englischer Übersetzung, siehe *Risk Factors (English Version)*).

Nachfolgend werden die Risikofaktoren aufgeführt (die "Risikofaktoren"), die in Bezug auf die Emittentin und die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere für eine Beurteilung des mit diesen Wertpapieren verbundenen Risikos wesentlich sind. Die Endgültigen Bedingungen ersetzen nicht die in jedem Fall unerlässliche Beratung für potentielle Investoren durch ihre Hausbank. Potentielle Anleger sollten diese Risikofaktoren vor einer Entscheidung zum Kauf von im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren berücksichtigen, insbesondere da ein Anleger in bestimmten Fällen seine gesamte Investition oder (erhebliche) Teile davon verlieren könnte.

Potentielle Anleger sollten alle in diesem Prospekt enthaltenen Informationen bedenken und ihre eigenen professionellen Berater konsultieren (einschließlich ihrer Finanz-, Rechnungslegungs-, Rechts- und Steuerberater), soweit sie dies für erforderlich halten. Darüber hinaus sollten sich potentielle Anleger bewusst sein, dass die nachstehend beschriebenen Risiken einzeln oder kumuliert mit anderen Risiken auftreten und sich damit in ihren Auswirkungen wechselseitig verstärken könnten.

Weitere Risikofaktoren können in den Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere dargelegt werden.

Allgemeine mit den Wertpapieren verbundene Risiken

Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für sehr versierte Investoren 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 verfügen, um die Vorteile und Risiken dieser Wertpapiere selbst aus rechtlicher, steuerlicher, rechnungslegungsbezogener und finanzieller Sicht einschätzen zu können.

Potentielle Interessenkonflikte

Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit an Transaktionen mit Wertpapieren, Indizes oder entsprechenden Derivative beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen können und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen könnten. Die Emittentin könnte Wertpapiere auch basierend auf einer spezifischen Markteinschätzung begeben, obwohl eine solche Erwartung anders oder sogar gegensätzlich zu eigenen Markteinschätzung sein kann. Sollte in so einem Fall die Markteinschätzung der Emittentin sich als zutreffend erweisen, könnte dies die Wertpapiere in ihrem Wert negativ beeinflussen.

Insbesondere kann die Emittentin oder jeder Platzeur sowie jedes ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen mit jedem Emittenten von Wertpapieren, die den Wertpapieren zugrunde liegen oder auf die in einem den Wertpapieren zugrunde liegenden Index Bezug genommen wird, ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder jedem Garanten oder jeder anderen Person oder Körperschaft, die gegenüber einem Emittenten von Wertpapieren, die den Wertpapieren zugrunde liegen oder in einem den Wertpapieren zugrunde liegenden Index enthalten sind, oder gegenüber ihren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder jedem Garanten Verpflichtungen haben, in geschäftlicher Beziehung stehen und allgemein jede Art von Kreditbank- oder Investmentbank- oder sonstigen Geschäften so betreiben, als existierten die im Rahmen des Programms ausgegebenen Indexgebundenen Wertpapiere nicht, und zwar ungeachtet dessen, ob eine solche Maßnahme nachteilige Auswirkungen auf einen Emittenten von Wertpapieren, die den Wertpapieren zugrunde

liegen oder auf die in einem den Wertpapieren zugrunde liegenden Index Bezug genommen wird, auf eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen oder auf einen Garanten haben könnte.

Potentielle Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle und den Wertpapiereninhabern ergeben, unter anderem in Bezug auf bestimmte im Ermessen stehende Feststellungen und Einschätzungen, die die Berechnungsstelle nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen und/oder der Endgültigen Bedingungen vornehmen und die sich auf die auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge auswirken könnten, einschließlich des Rückzahlungsbetrags und der Zinszahlungen.

Kein aktiver Markt für den Handel mit den Wertpapieren

Bei den im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um neue Wertpapiere, die möglicherweise nicht weit verbreitet sind und für deren Handel kein aktiver Markt existieren könnte. Nach ihrer erstmaligen Emission können die Wertpapiere unter ihrem ursprünglichen Angebotspreis 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 ausgegebenen Wertpapiere zur Notierung im Regulierten Markt einer Börse – oder zur Zulassung zum Handel in irgendeinem Markt – innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums gestellt werden könnten, kann nicht gewährleistet werden, dass diesen Anträgen stattgegeben wird, dass eine bestimmte Tranche von Wertpapieren zugelassen wird oder dass ein aktiver Markt für den Handel entsteht. Dementsprechend gibt es keine Gewähr hinsichtlich der Entstehung oder Liquidität eines Handelsmarktes für eine bestimmte Tranche von Wertpapieren. Folglich kann weder die Emittentin noch ein Platzeur gewährleisten, dass ein Inhaber von Wertpapieren in der Lage sein wird, seine Wertpapiere vor Fälligkeit zu veräußern.

Die Emittentin kann, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, jederzeit Wertpapiere zu jedem Preis im offenen Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung erwerben. So erworbene Wertpapiere können gehalten, weiterverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden. Da die Emittentin der einzige Marktmaker für die Wertpapiere sein oder gar kein Marketmaker vorhanden sein könnte, könnte der Sekundärmarkt noch weiter eingeschränkt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt, desto schwieriger könnte es für die Wertpapierinhaber werden, den Wert der Wertpapiere vor ihrer Abwicklung zu realisieren.

Marktwert der Wertpapiere

Der Marktwert der Wertpapiere wird von der Kreditwürdigkeit der Emittentin sowie von einer Reihe weiterer Faktoren beeinflusst, zum Beispiel 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 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, der Korrelation der Komponenten.

Der Marktwert der Wertpapiere wird des Weiteren von den Zinssätzen und Renditen im Markt sowie der Restlaufzeit der Wertpapiere beeinflusst. Darüber hinaus wirken sich die Korrelationsannahmen des aktuellen Marktes für Kreditkorrelationen auf den Marktwert jedes Korrelationsprodukts aus - wie im Fall eines auf eine Tranche eines Kreditportfolios bezogenen Wertpapiers. Darüber hinaus basiert die Preisfindung für die Wertpapiere – anders als bei den meisten anderen Wertpapieren – normalerweise nicht auf dem Prinzip von Angebot und Nachfrage hinsichtlich der Wertpapiere, da die Sekundärmarkthändler Geld- und Briefkurse unabhängig von Angebot und Nachfrage stellen können. Diese Preisberechnung basiert auf unterschiedlichen Preisberechnungsmodellen, die von den jeweiligen Händlern verwendet werden.

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

Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit verkaufen kann, kann (erheblich) unter dem Ausgabepreis oder dem Kaufpreis liegen, den dieser Käufer gezahlt hat.

Die historischen Marktpreise der Basiswerte sollten nicht als ein verlässlicher Hinweis auf ihre künftige Wertentwicklung angesehen werden. Darüber hinaus können die in der Vergangenheit gültigen historischen Zinssätze und Korrelationen im Hinblick auf ihre künftige Entwicklung nicht berücksichtigt werden.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche 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 zu weitreichenden hoheitlichen Eingriffen führen. Es ist generell nicht möglich, die strukturellen und/oder regulatorischen Veränderungen vorherzusehen, die sich aus den 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 das deutsche Bankenrestrukturierungsgesetz (Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung – Restrukturierungsgesetz) umgesetzt. Als ein deutsches Kreditinstitut unterliegt die Emittentin dem Restrukturierungsgesetz, aufgrund dessen am 1. Januar 2011 ein spezielles Restrukturierungsprogramm für deutsche Kreditinstitute eingeführt wurde, das folgende Maßnahmen umfasst: (i) das Sanierungsverfahren gemäß § 2 ff. Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz ("KredReorgG"), (ii) das Reorganisationsverfahren gemäß § 7 ff. KredReorgG und (iii) die Übertragungsanordnung gemäß § 48a ff. Kreditwesengesetz (KWG).

Während ein Sanierungsverfahren generell nicht in die Rechte der Gläubiger eingreifen darf, könnten aufgrund des 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 ("BaFin") eingeleitet.

Ist der Fortbestand des betreffenden Kreditinstituts in Gefahr (Bestandsgefährdung), so dass wiederum 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 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.

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 (falls es sich um eine andere Rechtsordnung handelt) und auch nicht dafür, dass dieser potentielle Anleger die für ihn geltenden Gesetze, Vorschriften oder behördlichen Verfahren einhält.

Besteuerung

Potentiellen Käufern und Verkäufern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern oder sonstigen Dokumentenabgaben oder Gebühren 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 könnten 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 diese Berater sind in der Lage, die besondere Situation des potentiellen Anlegers richtig einzuschätzen.

Unabhängige Prüfung und Beratung

Jeder potentielle Investor 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, mit denen des Begünstigten) entspricht, mit allen anwendbaren Anlegestrategien, 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.

Ein potentieller Anleger sollte im Hinblick auf die Frage, ob ein Erwerb der Wertpapiere durch ihn rechtmäßig ist, oder die sonstigen vorstehend erwähnten Angelegenheiten weder auf die Emittentin noch auf einen der Platzeure oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen vertrauen.

Finanzierung des Wertpapierkaufs

Falls sich ein potentieller Anleger in die Wertpapiere 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 Verlustes 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 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

Der Erwerb, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere löst üblicherweise weitere Transaktionskosten aus, die nicht mit der Emittentin in Verbindung stehen oder von ihr aufgebracht werden (z.B. für das Wertpapierdepot des betreffenden Anlegers) und die bei der Prüfung einer Anlage in die Wertpapiere berücksichtigt werden sollten.

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 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

Investoren in die Wertpapiere könnten nicht in der Lage sein, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen. Ihre Fähigkeit, dies zu tun, hängt von den Marktbedingungen sowie den zugrunde liegenden Konditionen ab. In einigen Fällen könnten Anleger nur in der Lage sein, solche Geschäfte zu einem für sie ungünstigen Marktpreis abzuschließen, so dass ein erheblicher Verlust entsteht.

Wertpapiere mit Rückzahlung durch Lieferung von Basiswerten oder anderen Vermögenswerten

Bei Wertpapieren, die durch Lieferung einer bestimmten Anzahl von Basiswerten oder anderen Vermögenswerten zurückgezahlt werden, erhalten die Inhaber dieser Wertpapiere bei Rückzahlung keinen Geldbetrag, sondern erwerben das Recht auf Lieferung entsprechender Basiswerte bzw. sonstiger Vermögenswerte, das nach Maßgabe der Regelungen des jeweiligen Clearingsystems übertragbar ist. In diesem Fall sollten die Inhaber solcher Wertpapiere, da sie den mit den Basiswerten bzw. sonstigen Vermögenswerten verbundenen emittenten- und wertpapierspezifischen Risiken ausgesetzt sind, beim Kauf der Wertpapiere ihre eigene Due Diligence-Prüfung in Bezug auf die Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte durchführen. Darüber hinaus sollten sich die Investoren nicht darauf verlassen, die erhaltenen Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte, zu einem bestimmten Preis veräußern zu können, insbesondere nicht zu einem Preis, der der ursprünglichen Investition, einschließlich der Erwerbskosten der Wertpapiere, entspricht. Die Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte, die bei Rückzahlung der Wertpapiere geliefert werden, könnten einen erheblich geringeren oder gar keinen Wert haben. In diesem Fall könnten die Inhaber dieser Wertpapiere dem Risiko ausgesetzt sein, das gesamte zum Kauf der Wertpapiere eingesetzte Kapital zu verlieren (einschließlich damit verbundener Transaktionskosten). Provisionen und sonstige Transaktionskosten, die gegebenenfalls bei Veräußerung oder Rückzahlung der Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte anfallen, können – insbesondere bei einem niedrigen Orderwert – außergewöhnlich negative Auswirkungen auf die Kosten haben und damit die Erlöse aus den Basiswerten bzw. sonstigen Vermögenswerten schmälern.

Open-End Wertpapiere

Wertpapiere ohne festgelegtes Fälligkeitsdatum ("Open-End-Wertpapiere") geben dem Investor das Recht auf Rückzahlung zu Kündigungsterminen, welche die Emittentin bestimmen kann. Es ist keine automatische Rückzahlung für einen bestimmten Termin festgelegt. Damit die Zahlung oder Lieferung erfolgen kann, muss entweder der Inhaber dieser Wertpapiere dieselben nach Maßgabe der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen ausüben oder die Emittentin muss die Wertpapiere nach Maßgabe dieser Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen kündigen. Da die Emittentin ein Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit von Open-End-Wertpapieren verkürzt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einem Zeitpunkt ausüben, zu dem der Preis der Wertpapiere im Sekundärmarkt niedriger ist als der vom Inhaber der Wertpapiere gezahlte Kaufpreis. In diesem Fall kann nicht gewährleistet werden, dass sich der Preis der Wertpapiere vor dem Kündigungstermin erholen wird. Die Zahlung des Optionalen Rückzahlungsbetrags oder des Einlösungsbetrags, je nachdem, basiert auf dem Börsenkurs oder Wert des Basiswertes zum jeweiligen Bewertungsstichtag (oder jedem anderen Datum wie in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen bezeichnet).

Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren Abschlussgebühren, Aufgelder

Bei Rückzahlung der jeweiligen Wertpapiere könnten verschiedene Gebühren (falls dies in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben ist) vom anwendbaren Rückzahlungsbetrag abgezogen werden, zu dem die Wertpapiere ohne diese Gebühren zurückgezahlt worden wären. 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. Die Emittentin könnte zum Beispiel eine Leerverkaufsgebühr berechnen, um die für Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Wertpapiere entstehenden Kosten abzudecken.

Abschlussgebühren, Aufgelder

Der ursprüngliche Angebotspreis der Wertpapiere kann gegebenenfalls zusätzlich zu dem in den Provisionen, die an den Platzeur bzw. die Platzeure zu zahlen sind, enthaltenen Emissionsaufgeld (Agio) oder sonstigen etwa offengelegten Gebühren und Kosten ein weiteres Aufgeld enthalten. Dieses weitere Aufgeld kann, soweit zutreffend, für die Wertpapierinhaber nicht offenkundig sein und hängt von mehreren Faktoren ab, insbesondere der platzierte Betrag der Wertpapier jeder Serie, Marktgegebenheiten und Marktaussichten zum Zeitpunkt der Begebung der Wertpapiere. Das Aufgeld wird auf den Wert der Wertpapiere aufgeschlagen. Dieses etwaige weitere Aufgeld kann für jede Emission von Wertpapieren anders ausfallen sowie von den von anderen Marktteilnehmern erhobenen Aufgeldern abweichen.

Risiko vorzeitiger Rückzahlung

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen 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 anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Ereignisses der (außerordentlichen) vorzeitigen Kündigung unterliegen. 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 anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen 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 Inhaber dieser Wertpapiere 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 Anleger 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 Papierinhaber investiert hat, liegen kann und sogar auf null sinken kann. In letzterem Fall kann der Wertpapierinhaber seine gesamte Investition verlieren.

Zeitliche Verzögerung nach Ausübung

Soweit die Wertpapiere durch Zahlung eines Barbetrags oder physische Lieferung abgerechnet werden sollen, kann sich bei ihrer Ausübung zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Barbetrag oder die Menge der zu liefernden Vermögenswerte im Hinblick auf diese Ausübung bestimmt wird, eine zeitliche Verzögerung ergeben. Eine solche Verzögerung zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt der Ermittlung des Barbetrags oder der Menge der zu liefernden Vermögenswerte ist in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Diese Verzögerung

könnte jedoch erheblich länger ausfallen, insbesondere im Falle einer Verzögerung bei der Ausübung dieser Wertpapiere, die auf ein Limit des täglichen Ausübungsbetrags oder auf die Feststellung der Berechnungsstelle zurückzuführen ist, dass zum jeweiligen Zeitpunkt ein Anpassungsgrund oder eine Marktstörung eingetreten ist. Der anwendbare Barbetrag oder die zu liefernde Menge der Vermögenswerte könnte kleiner ausfallen, als dies ohne eine solche Verzögerung der Fall wäre. Potentielle Anleger sollten die Endgültigen Bedingungen und Wertpapierbedingungen der Wertpapiere prüfen, um festzustellen, ob und in welcher Form solche Bestimmungen auf die Wertpapiere Anwendung finden.

Negative Auswirkungen von Anpassungen der Wertpapierbedingungen

Bei Eintritt eines potentiellen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen 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.

Im Fall von Wertpapieren mit einem Fonds als Basiswert, der nur einer beschränkten oder keiner Aufsicht unterliegt (z.B. Hedgefonds) sollte potentiellen Inhabern von Wertpapieren bewusst sein, dass der Eintritt der vorgenannten Ereignisse wahrscheinlicher ist als in Fällen regulierten fonds, Aktien oder anderen Basiswerten.

Änderungen der Wertpapierbedingungen

Wertpapiergläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, gegen ihren Willen Rechte gegenüber der Emittentin zu verlieren, falls die anderen Wertpapiergläubiger nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen durch Mehrheitsbeschluss nach dem Schuldverschreibungsgesetz bestimmten Änderungen derselben zustimmen und der einzelne Wertpapiergläubiger in der betreffenden Angelegenheit eine abweichende Ansicht vertritt. Im Falle der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters aller Wertpapiergläubiger kann ein einzelner Wertpapiergläubiger ganz oder teilweise die Möglichkeit verlieren, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von anderen Wertpapiergläubigern geltend zu machen oder durchzusetzen.

Kreditrisiko der Emittentin

Jeder Erwerber der Wertpapiere vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keine Rechte gegenüber einer anderen Person. Wertpapierinhaber 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.

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

Risiko von Marktstörungen

Wenn eine Emission von Wertpapieren Bestimmungen umfasst, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, könnten 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.

Angebotsvolumen

Das in den Wertpapierbedingungen genannte Angebotsvolumen entspricht dem Höchstbetrag der angebotenen Wertpapiere, der erhöht werden kann. Dieser Betrag lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich ausgegebenen Wertpapiere und daher auf die Liquidität des Sekundärmarkts zu.

Allgemeine Risiken von an Basiswerte gebundenen Wertpapieren

Allgemein kann eine Anlage in Wertpapiere, bei denen Aufgeld und/oder Zinsen und/oder Kapital entweder direkt oder umgekehrt proportional unter Bezugnahme auf einen bestimmten Basiswert ermittelt werden (z.B. ein Index, eine Aktie, eine Anleihe, ein Wechselkurs, ein Fondsanteil, ein Referenzdarlehen oder ein Rohstoff oder ein Korb von solchen Werten), erhebliche Risiken mit sich bringen, die mit einer vergleichbaren Investition in herkömmliche Schuldverschreibungen nicht verbunden sind.

Zu diesen Risiken gehört das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger **überhaupt keine Zinszahlungen** erhält oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer herkömmlichen Schuldverschreibung mit gleicher Laufzeit und/oder **dass der Wertpapiergläubiger den gesamt oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Nennbetrags der Wertpapiere verliert.**

Dieses Risiko eines erheblichen oder Totalverlustes besteht auch im Falle von Besicherten Wertpapieren. Um etwaige Verluste tragen zu können, sollte das eingesetzte Kapital für den Erwerb der Wertpapiere daher aus überschüssigen Eigenmitteln stammen.

Darüber hinaus sollte Anlegern bewusst sein, dass der Marktpreis dieser Wertpapiere (in Abhängigkeit von der Volatilität des jeweiligen Basiswertes) äußerst volatil sein kann. Weder der aktuelle noch der historische Wert des betreffenden Basiswertes ist als Anhaltspunkt für die künftige Entwicklung dieses Basiswertes während der Laufzeit dieser Wertpapiere anzusehen. Falls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorgesehen, kann am Tag unmittelbar nach dem Zahlungstermin für einen zusätzlichen Betrag ein Abzug im Sekundärmarkt erfolgen. In der Regel spiegelt der Marktwert der Wertpapiere die Entwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes nicht exakt wider, weil sich auch andere Faktoren, insbesondere Markterwartungen und die Liquidität des jeweiligen Basiswertes, auf die Preise der Wertpapiere auswirken. Der Marktwert der Wertpapiere wird in der Regel nicht die Kursentwicklung des Basiswerts wiedergeben, da neben weiteren Faktoren (wie z.B. Zinsentwicklung, Volatilität und Dividendenerwartungen) die Markterwartung und die Liquidität des Basiswertes die Preisentwicklung der Wertpapiere beeinflussen.

In Fällen, in denen Wertpapiere zu einem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden, der an einen Basiswert gebunden ist, und bei denen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen keine Form des Kapitalschutzes vorgesehen ist (z.B. ein garantierter Mindestrückzahlungsbetrag oder ein Rückzahlungsbetrag in Höhe der Festgelegten Stückelung eines Wertpapiers), können die Anleger ihre Investition insgesamt oder zu einem wesentlichen Teil verlieren, wenn der Preis des betreffenden Basiswertes fällt.

Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften

Des Weiteren kann auch der Marktpreis des Basiswertes 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.

Kein Eigentumsrecht am Basiswert

Käufern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin zugunsten der Käufer dieser Wertpapiere gehalten wird und dass die Käufer als solche keine Eigentumsrechte – einschließlich (ohne Einschränkung) Stimmrechten, Rechten auf Erhalt von Dividenden oder anderen Ausschüttungen oder sonstigen Rechten - an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Zur Ausräumung von Zweifeln, sei angemerkt, dass weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen in irgendeiner Weise verpflichtet ist, einen Basiswert zu erwerben und zu halten.

Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswertes

Im Falle von an einen Basiswert gebundenen Wertpapieren werden die zahlbaren Beträge oder die Menge der aufgrund der Wertpapiere nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu liefernden Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte, vorbehaltlich eines in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen

vorgesehenen Kapitalschutzes, auf Grundlage der Entwicklung dieser Basiswerte zwischen dem Ausgabetag (oder einem anderen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Datum) und einem bestimmten Bewertungsstichtag (oder einem anderen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Datum) berechnet.

Folglich werden der Marktpreis und der Wert der Wertpapiere voraussichtlich jeweils in erster Linie durch Veränderungen des Preises des Basiswertes beeinflusst, an den die Wertpapiere gebunden sind. Es ist nicht möglich, vorherzusagen, wie sich der Preis des Basiswertes im Laufe der Zeit verändert. Der Preis des Basiswertes kann von verschiedenen zueinander in Wechselbeziehungen stehenden Faktoren abhängen, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse und deren Auswirkungen auf die Kapitalmärkte im Allgemeinen sowie die jeweiligen Börsen. Allgemein nimmt der Wert der Wertpapiere – soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen keine inversen Strukturen vorgesehen sind – ab, wenn der Preis des Basiswertes fällt.

Potentielle Anleger sollten beachten, dass, obwohl der Marktwert der Wertpapiere an den Basiswert gebunden ist und (positiv oder negativ) von dem jeweiligen Basiswert beeinflusst wird, nicht jede Veränderung vergleichbar sein muss und sich disproportionale Änderungen ergeben können. Es ist möglich, dass der Wert der Wertpapiere fällt, während der Wert des jeweiligen Basiswertes zunimmt. Insbesondere bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass der Rückzahlungsbetrag erheblich niedriger ausfällt, als dies der Wert des Basiswertes vor dem Bewertungstag möglicherweise implizierte. Die Wertpapiere verbrieften keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder Dividenden und generieren daher keine laufenden Erträge, um einen potentiellen Wertverfall auszugleichen oder um laufende Kosten eines etwaigen Darlehens zu decken (Zinsen, Tilgung, Bearbeitungsgebühr).

Soweit kein Kapitalschutz in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehen ist, kann in Abhängigkeit davon, wie die aufgrund der Wertpapiere zahlbaren Beträge oder die Menge der Basiswerte bzw. sonstigen nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu liefernden Vermögenswerte an die Entwicklung des betreffenden Basiswertes gebunden sind, die Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes des investierten Kapitals erheblich höher sein als bei einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert.

Darüber hinaus können der Marktpreis und Wert der Wertpapiere durch weitere etwa in der Struktur des betreffenden Wertpapiers enthaltene Ausstattungsmerkmale oder Kombinationen von Ausstattungsmerkmalen nach Maßgabe der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen beeinflusst werden. Zu diesen Ausstattungsmerkmalen zählen unter anderem die folgenden, die jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen näher dargelegt sind:

Bewertung des Basiswertes nur bei Endfälligkeit

Der Rückzahlungsbetrag eines Wertpapiers kann unter Bezugnahme auf eine Bewertung des Basiswertes zu einem bestimmten Termin und einem bestimmten Zeitpunkt festgelegt werden und die Entwicklung des Basiswertes zwischen dem Ausgabetag dieses Wertpapiers und diesem Bewertungstag nicht berücksichtigen. Selbst wenn der Basiswert sich während des Zeitraums bis zum Bewertungstag gut entwickeln hätte und nur an diesem Bewertungstag gefallen wäre, würde die Berechnung des Rückzahlungsbetrags nur auf dem jeweiligen Bewertungstag basieren. Insbesondere bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass der Rückzahlungsbetrag erheblich niedriger ausfällt, als dies der Wert des Basiswertes vor dem Bewertungstag möglicherweise implizierte.

Soweit kein unbedingter Mindest-Rückzahlungsbetrag vorgesehen ist, haben die Wertpapiere im Allgemeinen keine Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungspreis zum Kündigungstermin oder Rückzahlungstag. Wertveränderungen des Basiswertes der Wertpapiere können darüber hinaus in

Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes dazu führen, dass der Wert der Wertpapiere weit unter den Preis fällt, den ein Anleger für die Wertpapiere gezahlt hat. In diesem Fall könnte ein Anleger das investierte Kapital verlieren. Falls die Bedingungen der Wertpapiere die Zahlung eines unbedingten Mindest-Rückzahlungsbetrags vorsehen, ist dieser Betrag nur bei Endfälligkeit zahlbar.

Rückzahlung der Wertpapiere

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

Auswirkungen von Schwellen oder Limits

Potentielle Inhaber von Wertpapieren sollten beachten, dass, falls dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehen ist, Zahlungen nur zu leisten sein können, wenn bestimmte Schwellen oder Limits nach Maßgabe der betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen nicht erreicht wurden (oder andere Voraussetzungen in Bezug auf die betreffenden Schwellen oder Limits nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen nicht erfüllt wurden). Falls die jeweilige Schwelle oder das Limit nach Maßgabe der betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen erreicht wurde (oder andere Voraussetzungen in Bezug auf die betreffenden Schwellen oder Limits nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen erfüllt wurden), haben die jeweiligen Inhaber von Wertpapieren keinen Anspruch auf Erhalt des in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehenen Betrags.

Auswirkungen der Knock-Out-Barriere

Künftige Wertpapierinhaber sollten beachten, dass, falls dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehen ist, alle Beträge oder die Menge der aufgrund der Wertpapiere nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu liefernden Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte nur zu leisten bzw. zu liefern sind, wenn kein Knock-Out-Ereignis nach Maßgabe der betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen eingetreten ist. Bei Eintritt eines Knock-Out-Ereignisses haben die jeweiligen Inhaber von Wertpapieren keinen Anspruch auf Erhalt von Zahlungen bzw. Lieferung aufgrund der Wertpapiere.

Wertpapiere, bei denen eine ständige Anpassung bestimmter Variablen vorgesehen ist

Angehende Wertpapierinhaber sollten beachten, dass, falls dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben ist, bestimmte Schwellen, Barrieren oder Limits, die zur Bestimmung zahlbarer Beträge oder der Menge des Basiswertes bzw. anderer aufgrund der Wertpapiere zu liefernder Vermögenswerte nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen herangezogen werden, einer ständigen Anpassung zum Beispiel an Marktentwicklungen, wie eine erhöhte Volatilität des Basiswertes oder Dividendenzahlungen, oder die Finanzierungskosten unterliegen.

Diese Anpassungen können zu einer Reduzierung der zahlbaren Beträge oder der Menge des Basiswertes bzw. der anderen aufgrund der Wertpapiere zu liefernden Vermögenswerte nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen führen und sich damit negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken. In einigen Fällen, kann die Anpassung zu einem Knock-Out-Ereignis führen (siehe vorstehend unter „Auswirkungen der Knock-Out-Barriere“), soweit dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehen ist.

Auswirkungen der schlechtesten Wertentwicklung

Potentielle Inhaber von Wertpapieren sollten beachten, dass zahlbare Beträge oder die Menge des Basiswertes bzw. der anderen aufgrund der Wertpapiere zu liefernden Vermögenswerte nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen unter Bezugnahme auf den Preis, Wert oder Stand bzw. die Entwicklung dieser Korbkomponenten ausschließlich auf Basis der schlechtesten Wertentwicklung ermittelt werden.

In diesem Fall könnte ein Anleger nur an der Entwicklung des Korbbestandteils teilhaben, der sich im Vergleich zu den anderen im Korb enthaltenen Bestandteilen am schlechtesten entwickelt hat, wohingegen die Entwicklung der übrigen Korbbestandteile unberücksichtigt bliebe.

Daher ist ein Anleger aufgrund der Wertentwicklung der jeweiligen Korbbestandteile einem Verlustrisiko ausgesetzt, selbst wenn sich einige oder alle der übrigen Korbbestandteile günstiger entwickeln.

Beteiligung an der Entwicklung des Basiswertes

Die Anwendung des Multiplikators (oder einer anderen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Verhältniszahl) bei der Berechnung der zahlbaren Beträge oder der Menge der nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen aufgrund der Wertpapiere zu liefernden Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte führt dazu, dass die Wertpapiere aus wirtschaftlicher Sicht einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert ähneln, jedoch trotzdem nicht vollständig mit einer solchen Direktanlage vergleichbar sind, insbesondere weil der Inhaber solcher Wertpapiere nicht im Verhältnis 1:1, sondern in einem dem Multiplikator entsprechenden Verhältnis (oder einem anderen Verhältnis) nach Maßgabe der betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen an der entsprechenden Entwicklung beteiligt ist. Dementsprechend ist der Inhaber solcher Wertpapiere an der (positiven oder negativen) Entwicklung des jeweiligen Basiswertes in einem höheren oder geringeren Umfang entsprechend dem anwendbaren Multiplikator nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen beteiligt. Des Weiteren werden während der Laufzeit anfallende Dividenden oder andere Erträge nicht an die Wertpapiergläubiger ausgeschüttet.

Begrenzung der potentiellen Erträge auf einen Höchstbetrag

Künftige Inhaber von Wertpapieren sollten beachten, dass die zahlbaren Beträge oder die Menge der aufgrund der Wertpapiere nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu liefernden Basiswerte bzw. sonstigen Vermögenswerte auf den in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen vorgesehenen Höchstbetrag (bzw. einen anderen dort genannten Cap) begrenzt ist. Folglich sind die potentiellen Erträge aus den Wertpapieren anders als bei einer direkten Investition in den jeweiligen Basiswert begrenzt.

Auswirkungen inverser oder Put-Strukturen

Künftigen Wertpapierinhabern sollte bewusst sein, dass die Wertpapiere, falls dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben ist, inverse oder Put-Strukturen enthalten und dass der Wert der Wertpapiere daher (ungeachtet ihrer sonstigen Ausstattungsmerkmale oder anderer Faktoren, die für den Wert der Wertpapiere relevant sein können) sinkt, wenn der Preis des betreffenden Basiswertes steigt, bzw. zunimmt, wenn der Preis des Basiswertes fällt. Folglich besteht, soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen kein Kapitalschutz vorgesehen ist, das Risiko eines Totalverlustes des investierten Kapitals, wenn der Preis des Basiswertes entsprechend steigt. Darüber hinaus ist der potentielle Ertrag aus den Wertpapieren begrenzt, weil die negative Entwicklung des jeweiligen Basiswertes 100% nicht übersteigen kann.

Auswirkungen von Vorfälligkeitsoptionen

Potentielle Inhaber von Wertpapieren sollten beachten, dass die Wertpapiere, soweit sie nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen Vorfälligkeitsoptionen beinhalten, die anhand der Definition eines oder mehrerer Vorzeitiger Fälligkeitsdaten in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen zu erkennen sind, in

Abhängigkeit von der Entwicklung des jeweiligen Basiswertes vor dem Fälligkeitsdatum fällig werden können. In diesem Fall haben die jeweiligen Inhaber von Wertpapieren aufgrund der Wertpapiere Anspruch auf Erhalt einer bestimmten Zahlung oder Lieferung des Basiswertes bzw. anderer Vermögenswerte nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen, nehmen jedoch weder an der künftigen Entwicklung des betreffenden Basiswertes teil, noch haben sie nach dieser vorzeitigen Zahlung oder Lieferung Anspruch auf weitere Zahlungen oder Lieferungen aufgrund der Wertpapiere.

Risiko eines Aufschubs der oder alternativer Bestimmungen für die Bewertung des Basiswertes

Unter bestimmten Umständen, die in den Wertpapierbedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen dargelegt sind, verfügt die Berechnungsstelle über weitreichende Ermessensfreiheit, einen entsprechenden Aufschub der oder alternativen Bestimmungen für die Bewertung des Basiswertes festzulegen, einschließlich einer Ermittlung des Wertes des Basiswertes durch die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen, die jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere haben können.

Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag an einen Basiswert gebunden ist

Die Höhe der auf solche Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit aufgelaufenen Zinsen hängt von der Entwicklung des jeweiligen Basiswertes in dem Zeitraum zwischen einem bestimmten Festlegungstag (üblicherweise zeitnah zum Ausgabetag einer Schuldverschreibung) und bestimmten Zinsbewertungstagen (üblicherweise kurz vor einem Zinszahltag für eine Schuldverschreibung) ab. Der Zinsbetrag basiert auf der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Schuldverschreibungen definierten Formel. Der von der Emittentin zu zahlende Zinsbetrag kann einer im Voraus bestimmten Ober- und/oder Untergrenze unterliegen.

Der auf Schuldverschreibungen mit einer an einen Basiswert gebundenen Verzinsung zahlbare Zinsbetrag kann daher erheblich niedriger sein als der, der zur selben Zeit auf eine konventionelle Schuldverschreibung der Emittentin oder eines vergleichbaren anderen Emittenten zu zahlen ist. Es kann sogar sein, dass Anleger in Schuldverschreibungen mit einer an einen Basiswert gebundenen Verzinsung über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen gar keine Zinszahlungen erhalten.

Währung des betreffenden Basiswertes

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 "Quanto"-Struktur), können dem Anleger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste entstehen.

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Angebot und Nachfrage auf den internationalen Währungsmärkten bestimmt, die wiederum von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen und Interventionen der Zentralbanken und Regierungen beeinflusst werden (einschließlich der Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen). Der Wert der Basiswerte kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden.

In den entsprechenden Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Wertpapiere können weitere Risiken im Hinblick auf Währungen als Basiswerte beschrieben sein.

Risiko regulatorischer Konsequenzen für die Inhaber von an einen Basiswert gebundenen Wertpapieren

Der Besitz bestimmter Wertpapiere kann für bestimmte Investoren mit 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.

Basiswerte mit Bezug zu Schwellenländern

Ein Basiswert oder Bestandteile davon können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Wertpapiere beeinflussen. Über den Basiswert oder Bestandteile davon können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als einige Wertpapierinhaber üblicherweise vorfinden würden, und in einigen Ländern unterliegen Unternehmen eventuell nicht den Transparenzanforderungen und Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards, die Wertpapierinhaber vielleicht gewohnt sind. Einige Finanzmärkte in Schwellenländern haben, obwohl sie allgemein ein wachsendes Volumen aufweisen, ein erheblich geringeres Handelsvolumen als weiter entwickelte Märkte und die Wertpapiere vieler Unternehmen sind weniger liquide und deren Preise größeren Schwankungen ausgesetzt als Wertpapiere von vergleichbaren Unternehmen in entwickelten Märkten.

Risiken in Bezug auf bestimmte Arten von Basiswerten

Aktien als Basiswerte

Weder die Emittentin noch ein Platzeur oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen gibt eine Zusicherung bezüglich des Unternehmens ab, das die den Wertpapieren zugrunde liegenden Aktien begeben hat (der "Aktienemittent"). Diese Personen können nicht öffentlich zugängliche Informationen in Bezug auf den Aktienemittenten erhalten haben oder während der Laufzeit der Wertpapiere erhalten, die im Hinblick auf die Wertpapiere von erheblicher Bedeutung sind oder sein können. Die Emission der Wertpapiere begründet keine Verpflichtung seitens dieser Personen, diese Informationen (ob vertraulich oder nicht) gegenüber den Wertpapiergläubigern oder anderen Parteien offenzulegen.

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 "Namensaktien") und die Emittentin verpflichtet ist, dem Anleger diese Aktien nach Maßgabe der anwendbaren Wertpapierbedingungen 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 von der Emittentin für diese 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.

Indizes als Basiswerte

Wertpapiere mit einem Index als Basiswert werden in keiner Weise vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Herausgeber des Indexes gesponsert, begeben, verkauft oder beworben, und ein solcher Indexsponsor oder der betreffende Indexgeber übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, und/oder die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Jeder Index wird von seinem jeweiligen Indexsponsor oder Lizenzgeber ohne Berücksichtigung der Emittentin oder der Wertpapiere ermittelt, zusammengestellt und berechnet. Weder die Indexsponsoren noch die Lizenzgeber übernehmen die Verantwortung für die oder beteiligen sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der auszugebenden Wertpapiere oder an der Festlegung oder Berechnung der Gleichung, anhand derer die Wertpapiere in bar abgerechnet werden. Weder die Indexsponsoren noch die Lizenzgeber übernehmen in Verbindung mit der Verwaltung oder Vermarktung der Wertpapiere oder dem Handel mit ihnen eine Verpflichtung oder Haftung. Der

Indexsponsor oder Lizenzgeber übernimmt keine Verantwortung für Anpassungen der Berechnungsstelle in Bezug auf den Index. Ebenso können, wenn der entsprechende zugrunde liegende Index in einer bestimmten Währung ausgewiesen wird, Bestandteile desselben jedoch in einer anderen Währung notieren. Die Konvertierung erfolgt in diesem Fall mittels Wechselkursumrechnung. Der Wertpapierinhaber trägt daher das zugrunde liegende Währungsrisiko.

Weitere Risiken in Bezug auf Indizes als Basiswerte können in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Wertpapiere dargestellt sein.

Preisindizes als Basiswerte

Potentielle Inhaber der Wertpapiere sollten beachten, dass, soweit dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben ist, wenn ein sogenannter Preisindex als Basiswert dient, Dividenden oder sonstige etwaige Ausschüttungen, die auf die im Index enthaltenen Komponenten (z.B. Aktien) geleistet werden, bei der Berechnung des Indexstandes nicht berücksichtigt werden. Folglich haben die Inhaber der Wertpapiere allgemein keinen Anteil an Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die im verwendeten Index enthaltenen Komponenten (z.B. Aktien).

Performance- oder Total Return-Indizes als Basiswerte in Verbindung mit einer inversen oder Put-Struktur

Ist der Basiswert ein Performance- oder Total Return-Index, bei dem Dividendenzahlungen der Indexbestandteile in die Indexberechnung einfließen, hat dies zur Folge, dass der Performanceindex im Verhältnis zu einem Preisindex stärker steigt bzw. weniger stark fällt. Da die Anleger bei einer Verkaufsoption jedoch normalerweise mit möglichst stark fallenden Kursen bzw. möglichst geringen Kursgewinnen des Basiswerts rechnen, können Dividendenzahlungen der Indexbestandteile negative Auswirkungen auf die Preisentwicklung von Wertpapieren und zusätzlich den Differenzbetrag von Optionsscheinen haben und somit die Gewinnaussichten der Wertpapierinhaber mindern.

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

Wenn der Basiswert so strukturiert ist, dass er Differenz zwischen einem Preisindex einerseits und einem Performance- oder Total-Return-Index andererseits widerspiegelt, ist der Preisindex im Allgemeinen strukturell benachteiligt, da Dividenden oder sonstige Ausschüttungen nicht berücksichtigt werden. Das Gegenteil ist der Fall bei Performance- oder Total-Return-Indizes, bei denen Ausschüttungen den Wert beeinflussen.

Kein Einfluss der Emittentin

Die Zusammensetzung eines Index kann vom Indexsponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. Die Emittentin hat daher keinen Einfluss auf die Zusammensetzung des Index (es sei denn, die Emittentin ist tatsächlich der Sponsor des betreffenden Index oder ein verbundenes Unternehmen des Indexsponsors). Eine Änderung in der Zusammensetzung kann nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung haben.

Grundsätzlich steht es dem jeweiligen Indexsponsor frei, Änderungen in der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, die sich negativ auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken können, oder die Berechnung des Index endgültig einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex herauszugeben. In letzterem Fall können die Wertpapiere vor Endfälligkeit gekündigt werden, und es kann sich eine Wertminderung ergeben.

Die Berechnungsgrundlage für den Preis oder Wert des Basiswertes kann sich im Laufe der Zeit ändern

Die Grundlage für die Berechnung des Standes eines zugrunde liegenden Index oder seiner Bestandteile kann sich von Zeit zu Zeit ändern, was den Marktwert der Wertpapiere zu einem beliebigen Zeitpunkt und damit die bei Abrechnung zahlbaren oder lieferbaren Beträge beeinflussen.

Keine etablierten Finanzindizes, keine unabhängigen Dritten

Nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen könnte es sich bei den den Wertpapieren zugrunde liegenden Indizes nicht um etablierte Finanzindizes handeln; stattdessen könnten diese Indizes für die Emission der betreffenden Wertpapiere oder aus anderen Gründen entwickelt worden sein. Bei dem Indexsponsor könnte es sich nicht um einen unabhängigen Dritten handeln, sondern er könnte mit der Emittentin oder anderen an der Transaktion beteiligten Parteien in Geschäftsbeziehungen stehen.

Indexbestandteile

Der betreffende Index könnte nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder bestimmter Branchen widerspiegeln. Daher hängt der Wert des betreffenden Index von der Entwicklung der Indexkomponenten aus einzelnen Ländern oder Industriezweigen ab. Selbst wenn mehr als nur einige wenige Länder oder Industriezweige vertreten sind, ist es immer noch möglich, dass die in dem betreffenden Index enthaltenen Industriezweige nicht gleichmäßig gewichtet sind. Das bedeutet, dass der betreffende Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung einer darin enthaltenen Branche von dieser nachteiligen Entwicklung überproportional betroffen sein kann.

Währungsrisiko

Potentielle Investoren in die Wertpapiere sollten berücksichtigen, dass diese Art von Investition auch von einem Risiko in Verbindung mit Wechselkursschwankungen betroffen sein kann. Indexbestandteile können in einer anderen Währung notiert werden oder unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen als die jeweiligen Wertpapiere. Indexbestandteile können zunächst von einer Währung in eine andere umgerechnet werden, die für die Berechnung des Index maßgeblich ist, nur um dann für Zwecke der Berechnung des Rückzahlungsbetrags erneut umgerechnet zu werden. In diesem Fällen können die Wertpapierinhaber daher verschiedenen Währungsrisiken ausgesetzt sein. Darüber hinaus können die Wertpapiere auf eine andere Währung lauten als die lokale Währung des Landes des Anlegers, und/oder die Wertpapiere können auf eine andere Währung lauten als die Währung, in der der Anleger Zahlungen zu erhalten wünscht.

Nachteilige Auswirkungen der Zusammenstellungsgebühren auf Ebene des Index

Wenn sich die Indexzusammensetzung ändert, können Zusammenstellungsgebühren anfallen, die den Indexstand reduzieren und damit auch die auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge. Der Einsatz von Wertpapieren, die eine Komponente des jeweiligen Index widerspiegeln und die üblicherweise im Markt eingesetzt werden, um den Ankauf und Verkauf von Indexbestandteilen abzusichern, kann zu höheren Zusammenstellungsgebühren führen, als dies bei einer direkten Investition der Fall wäre.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung nicht fortlaufend aktualisiert

Selbst wenn die Zusammensetzung der betreffenden Indizes auf einer Website oder in anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Medien veröffentlicht wird, könnte die dargestellte Zusammensetzung nicht immer der aktuellen Zusammensetzung des betreffenden Index entsprechen, weil die sich die Anzeige der aktualisierten Zusammensetzung des betreffenden Index auf der entsprechenden Website erheblich, manchmal sogar um mehrere Monate, verzögern kann.

Fonds als Basiswerte

Im Falle von Wertpapieren mit einem Fonds als Basiswert sollten potentielle Anleger in die Wertpapiere beachten, dass in Abhängigkeit von der spezifischen Struktur und den spezifischen Investitionstätigkeiten des Fonds sowie seinen weiteren Merkmalen, eine Vielzahl von Risiken mit dem Basiswert verbunden sind. **Eine vollständige oder teilweise Verwirklichung der nachstehenden Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des als Basiswert der Wertpapiere verwendeten Fonds und damit auf den Wert der Wertpapiere und der hierauf gegebenenfalls erfolgenden Zahlungen haben:**

Allgemeine fondspezifische Risiken

Unsicherheit der künftigen Entwicklung

Bezüglich einer Anlage in neu aufgelegte Fonds könnte es vorkommen, dass keine Daten zur historischen Entwicklung zu Verfügung stehen, die eine Überprüfung der historischen Kursentwicklung, der Volatilität und des Risiko-/Ertragsprofils ermöglichen würden. Verlässliche Angaben zur künftigen Entwicklung des Fonds können nicht erfolgen. Grundsätzlich ist die historische Entwicklung nicht zwingend als Indikator für die künftige Entwicklung eines Fonds anzusehen. Darüber hinaus sollte potentiellen Inhabern von Wertpapieren bewusst sein, dass Fonds im Allgemeinen jederzeit aufgelöst und liquidiert werden können.

Abhängigkeit von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen

Der Erfolg eines Fonds hängt zu wesentlichen Teilen von der Kompetenz und dem Fachwissen seines Managementteams ab. Es kann nicht gewährleistet werden, dass das Managementteam über die gesamte Lebensdauer des Fonds und bis zu der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen genannten Fälligkeit der Wertpapiere für diesen tätig sein wird. Der Verlust von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen könnte 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 Inhabern von Wertpapieren sollte bewusst sein, dass solche Gebühren, soweit in den anwendbaren Wertpapierbedingungen 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 jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Fälligkeit der Wertpapiere liquidiert oder aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin oder die Berechnungsstelle berechtigt, die Wertpapierbedingungen 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 könnten 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 Inhaber von Wertpapieren zu treffen, und potentielle Inhaber von Wertpapieren 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 Wertpapierinhaber 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 Inhabern von Wertpapieren sollte bewusst sein, dass die Emittentin, soweit dies nicht in den anwendbaren Wertpapierbedingungen vorgesehen ist, nicht verpflichtet ist, in Bezug auf solche Ausschüttungen Zahlungen an die Inhaber von Wertpapieren zu leisten. Soweit nicht in den anwendbaren Wertpapierbedingungen 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 Wertpapierinhaber

Potentielle Inhaber der Wertpapiere sollten beachten, dass, soweit dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben ist, keine Verpflichtung seitens der Emittentin besteht, Fondsanteile oder Vermögenswerte des Fonds zu erwerben oder zu halten, und dass die Inhaber von Wertpapieren kein Rechte an solchen Fondsanteilen oder Vermögenswerten haben und nicht berechtigt sind, deren Lieferung zu verlangen. Bezugnahmen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen 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 Emissionstelle, 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

Inbesondere 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) Zahlungsver säumnisses 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 Underdeposits 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 Feiertage 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 internationale 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 entgegengesetzte 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 Absicherungswecke 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 in die Wertpapiere 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 Anteilsinhaber 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 Anteilsinhaber 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.

Besondere Risiken bei börsennotierten Fonds (BNF)

Ein BNF 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 jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Fälligkeit der Wertpapiere aufrechterhalten wird.

Der Preis eines Anteils am BNF setzt sich aus dem Gesamtwert aller Wertpapiere in seinem Portfolio zusammen, abzüglich Verbindlichkeiten, dem sogenannten Inventarwert. Ein Rückgang des Anteilspreises oder Wertes der Wertpapiere oder sonstigen Anlagen des Fonds, der die Wertentwicklung eines Referenzwertes 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 BNF ihren Inventarwert täglich (anstatt fortlaufend) berechnen, basiert der von der Börse veröffentlichte Anteilspreis nur auf Schätzungen des Inventarwertes. Diese Schätzungen können von dem anschließend durch den Fonds veröffentlichten endgültigen Inventarwert abweichen. Daher können sich während der Handelszeiten Abweichungen zwischen dem Anteilspreis und dem tatsächlichen Inventarwert ergeben, sogenannte "Tracking Errors".

BNF möchten im Allgemeinen die Wertentwicklung eines Index, Korbs oder eines bestimmten einzelnen Vermögenswertes (jeweils ein "Referenzwert") nachvollziehen. Auf Basis der Gründungsdokumente oder der Anlageplanung eines BNF kann der Referenzwert jedoch unter bestimmten Umständen ersetzt werden. Folglich könnte der BNF nicht durchgängig die Entwicklung des ursprünglichen Referenzwertes nachvollziehen.

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

Anders als bei anderen Fonds werden BNF 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 Inventarwertes des BNF und des an der jeweiligen Börse festgestellten Anteilspreises.

Darüber hinaus ist die Nachvollziehung eines Referenzwertes üblicherweise mit weiteren Risiken verbunden, wie dem Risiko der Illiquidität einiger Bestandteile des Referenzwertes oder dem Kreditrisiko von Swap-Gegenparteien; insbesondere bei BNF, die Derivative einsetzen, um Positionen nachzuvollziehen 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 jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Wertpapiere dargestellt werden.

Schuldverschreibungen und Zertifikate als Basiswerte

An Schuldverschreibungen oder Zertifikate gebundene Wertpapiere sind schuldrechtliche Wertpapiere, bei denen keine im Voraus festgelegten Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen vorgesehen sind. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der zugrunde

liegenden Schuldverschreibungen oder Zertifikate ab, der erheblich unter dem vom Wertpapierinhaber investierten Betrag liegen oder sich sogar auf null belaufen könnte, in welchem Fall der Wertpapierinhaber seine gesamte Investition verlieren kann. Wenn der Basiswert anstelle einer Rückzahlung in bar zu liefern ist, kann der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich unter dem vom Wertpapierinhaber investierten Betrag liegen.

An Schuldverschreibungen oder Zertifikate gebundene Wertpapiere werden in keiner Weise vom Emittenten des Basiswerts betreut, unterstützt, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswertes ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Basiswerts keine Verpflichtung, die Interessen der Emittentin oder der Wertpapierinhaber 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.

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen ist angegeben, ob die Wertpapiere bei Eintritt eines in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegebenen Ereignisses der (außerordentlichen) vorzeitigen Kündigung unterliegen, wie zum Beispiel im Fall der vorzeitigen Rückzahlung der zugrunde liegenden Schuldverschreibungen oder Zertifikate.

Futures-Kontrakte als Basiswerte

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

Ein Futures-Kontrakt stellt eine vertragliche Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer festen Menge der zugrunde liegenden Rohstoffe oder Finanzinstrumente zu einem festen Termin und einem vereinbarten Preis dar. Futures-Kontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind folglich bezüglich Kontraktbetrag, Art und Qualität des Basiswertes sowie Lieferorte und –termine, soweit zutreffend, standardisiert. Futures werden jedoch normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Kassapreisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Da der Wert von Wertpapieren, die an Futures-Kontrakte als Basiswerte gebunden sind, vom Marktpreis des angegebenen Basiswertes abhängt, muss man verstehen, wie Futures-Transaktionen funktionieren und bewertet werden, sowie den Markt für die zugrunde liegenden Futures-Kontrakte kennen, um die Risiken in Verbindung mit den Kauf solcher Wertpapiere richtig einschätzen zu können.

Weitere Risiken in Verbindung mit Futures-Kontrakten als Basiswerte können in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Wertpapiere dargestellt werden.

Wertpapiere mit rollierenden Futures-Kontrakten als Basiswerte

Ein Futures-Kontrakt stellt eine vertragliche Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten vertraglich vereinbarten Wertes zu einem bestimmten Preis und zu einem bestimmten künftigen Datum dar. Für Zwecke des Handels an einer Börse, werden Futures-Kontrakte nicht nur in Bezug auf die vertraglich vereinbarten Werte, sondern im Hinblick auf ihre Beschränkung auf eine wenige Abwicklungstermine (Ablauftermine) standardisiert.

Oftmals sind die Ablauftermine an einer Börse in solchen Abständen festgesetzt, dass sie drei Monate (oder eine andere Zahl von Monaten) auseinander liegen. An anderen Börsen können die Ablauftermine anders festgelegt sein.

Wenn Futures-Kontrakte „rolliert“ werden, wird der entsprechende Futures-Kontrakt kurz vor seinem Ablaufdatum gegen einen mit einem späteren Ablaufdatum, aber ansonsten identischen oder ähnlichen Vertragsbedingungen ausgetauscht. Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Futures-Kontrakte können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Bedingungen und Konditionen gleich sind.

Wenn die Preise längerfristiger Futures-Kontrakte höher sind als die der auszutauschenden kürzerfristigen (sogenanntes „Contango“), wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Rollover reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Rollover erhöht (ohne Berücksichtigung der Rolloverkosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures (sogenannte „Backwardation“) höher sind. Darüber hinaus entstehen für den Rollover selbst Kosten.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Rollover-Verluste, Rollover-Gewinne und Rollover-Kosten bei der Berechnung von Rückzahlungsbeträgen nicht berücksichtigt werden. Die Inhaber tragen daher das Risiko, dass ihr Anteil am Basiswert mit dem Austausch der Futures-Kontrakte vermindert wird und dies negative Auswirkungen auf die Rückzahlung hat.

Es könnte nicht möglich sein, einen auslaufenden Futures-Kontrakt gegen einen mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) einzutauschen. In diesem Fall sehen die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen Basiswert oder die Kündigung durch die Emittentin vor. Daher kann ein Anleger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit der Anlage an der Entwicklung des dem ursprünglichen Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Referenzwertes beteiligt ist.

Keine parallele Entwicklung der Spot- und Futures-Preise

Handelt es sich um einen Basiswert um einen Futures-Kontrakt (oder einem Index, der sich aus Futures-Kontrakten zusammensetzt), kann der Wert der Wertpapiere indirekt durch den Spot-Preis oder die Liquidität im Markt für den betreffenden Rohstoff beeinflusst werden. Futures-Preise können erheblich höher oder niedriger sein als die Spot-Preise für den Rohstoff. 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.

Die Inhaber von auf den Preis/Stand von Futures-Kontrakten (oder von Indizes, die sich aus Futures-Kontrakten zusammensetzen) bezogenen Wertpapieren könnten nicht an den Zinserträgen teilhaben, die im Falle einer hypothetischen vollständig besicherten Anlage in Futures-Kontrakte angefallen wären.

Rohstoffe als Basiswerte

An Rohstoffe gebundene Wertpapiere sind schuldrechtliche Wertpapiere, bei denen keine im Voraus festgelegten Beträge und/oder Zinszahlungen vorgesehen sind. An Rohstoffe gebundene Wertpapiere können sich auf einen oder mehrere Rohstoffe als Basiswert beziehen, und ihre Verzinsung und/oder ihr Rückzahlungsbetrag kann an einen oder mehrere Rohstoffe gebunden sein, d.h. sowohl die Zinsen als auch der Rückzahlungsbetrag werden unter Bezugnahme auf diesen Rohstoff bzw. diese Rohstoffe berechnet. Wertschwankungen des Basiswertes beeinflussen den Wert des an den/die Rohstoff/e gebundenen Wertpapiers. Der von der Emittentin zu zahlende Betrag an Kapital und/oder etwaigen Zinsen, kann erheblich niedriger als der vom Wertpapierinhaber investierte Betrag sein und sich sogar auf null belaufen, in welchem Fall der Wertpapierinhaber seine gesamte Investition verlieren kann. Im Falle von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswerte sollten sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass diese Basiswerte weltweit fast ohne Unterlass in verschiedenen Zeitzeiträumen gehandelt werden können. Das kann dazu führen, dass für den betreffenden Basiswert an verschiedenen Orten unterschiedliche Werte festgestellt werden. In den jeweiligen Wertpapierbedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen ist festgelegt, welche Börse oder Handelsplattform und Terminierung für die Bestimmung des Werts des jeweiligen Basiswertes sowie für die Feststellung, ob der jeweilige Basiswert gegebenenfalls bestimmte Schwellen unter- oder überschritten hat, maßgeblich ist.

Höhere Gewalt und allgemeine sozioökonomische Risiken

Der Preis von Rohstoffen unterliegt im Vergleich zu anderen Basiswerten im besonderen Maße Risiken wie z.B. Krieg, Terror, Finanzmarktspekulationen oder politischen Risiken, die eine Einschätzung der zukünftigen Preisentwicklung der Wertpapiere für den Wertpapierinhaber erschweren können.

Wechselkurse als Basiswerte

Währungsgebundene Wertpapiere beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung/en und sehen keinen im Voraus bestimmten Rückzahlungs- oder Zinsbetrag vor. Zahlungen hängen von der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung/en ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Wertpapierinhaber investiert hat. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Zinssätze als Basiswerte

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, so dass die Inhaber zinssatzgebundener Wertpapiere dem Risiko von Zinssatzfluktuationen ausgesetzt sind.

Referenzdarlehen als Basiswerte

Mit dem Kauf von Wertpapieren, die an Referenzdarlehen gebunden sind, sind die Wertpapierinhaber sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem des Referenzschuldners ausgesetzt. Wertpapiere, die an Referenzdarlehen gebunden sind, beziehen sich auf Zahlungen (d.h. Zahlungen von Zinsen und Rückzahlung des an den Referenzschuldner ausbezahlten Betrags) des Referenzschuldners unter dem Referenzdarlehen. Wenn ein Risikoereignis oder ein anderes Ereignis, das die Fähigkeit des Referenzschuldners Zahlungen wie in den Wertpapierbedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen bestimmt, beeinflusst, eintritt, können die Inhaber der an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere erhebliche Verluste erleiden, weil der Marktwert der an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere abnehmen kann oder weil die an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere zu einem Betrag zurückgezahlt werden können, der erheblich unter der ursprünglichen Investition liegt. Wertpapierinhaber könnten sogar ihre gesamte Investition verlieren. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin berechtigt ist die Wertpapiere, die an Referenzdarlehen gebunden sind, im Fall einer nicht vorhergesehenen Rückzahlung des Referenzdarlehens oder eines anderen Ereignisses, das die Fähigkeit des Referenzschuldners, Zahlungen unter dem Referenzdarlehen zu leisten, beeinflusst, vorzeitig zurückzuzahlen. Des Weiteren kann der Zinslauf von an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapieren enden oder die Höhe der auf diese an Referenzdarlehen gebundenen Wertpapiere zu zahlenden Zinsen aufgrund einer Abweichung zwischen den geplanten und den tatsächlichen Zahlungen des Referenzschuldners unter dem Referenzdarlehen erheblich reduziert werden, sofern dies in den Wertpapierbedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist.

Körbe als Basiswerte

Handelt es sich beim Basiswert um einen Korb, der aus einer oder mehreren verschiedenen Arten von Korbkomponenten besteht, kann die Emittentin unter bestimmten Umständen berechtigt sein, nachträglich die Zusammensetzung und/oder Gewichtung des bei der Ausgabe der betreffenden Wertpapiere zusammengestellten Korbs anzupassen. Wenn der Emittentin ein solches Recht zusteht, können die Anleger nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung dieses Korbs während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Je nach Ausstattung der betreffenden Wertpapiere, könnte ein es einen erheblichen Einfluss auf die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge in Bezug auf diese Wertpapiere haben, wenn die Wertentwicklung einer Korbkomponente oder einer Art von Korbkomponenten, auf der die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert, einen erheblichen Rückgang verzeichnet (ungeachtet der Entwicklung der übrigen Korbkomponenten).

Verlängerungsoption

Bei Wertpapieren mit Verlängerungsoption hat die Emittentin das Recht, das Fälligkeitsdatum ein- oder mehrmalig um mehrere Monate oder Jahre zu verschieben. Es besteht jedoch keine Gewähr, dass die Emittentin ihr Recht auf Verlängerung der Laufzeit ausübt, falls die Wertpapiere an Wert verloren haben.

Besondere Risiken in Verbindung mit Optionsscheinen

Die Preisentwicklung von Optionsscheinen, ihr Differenzbetrag und/oder Abrechnungsbetrag sind an die Entwicklung eines Basiswertes gebunden. Eine Änderung des Börsenkurses oder sogar der Nichteintritt einer erwarteten Änderung des Börsenkurses und die Volatilität des Basiswertes sowie Änderungen der Zinssätze können sich im Vergleich zum investierten Kapital unverhältnismäßig stark auf den Preis der Optionsscheine auswirken, bis hin zur Wertlosigkeit der Optionsscheine.

Wenn der Börsenkurs des Basiswertes sinkt, können Inhaber von Call-Optionsscheinen dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Wert ihrer Optionsscheine soweit fällt, dass sie ihr investiertes Kapital (den für die Optionsscheine gezahlten Preis) vollständig verlieren. Inhaber von Put-Optionsscheinen können dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Wert ihrer Optionsscheine bis hin zum vollständigen Verlust ihres investierten Kapitals (der für die Optionsscheine gezahlte Preis) fällt, wenn der Börsenkurs des Basiswertes steigt. Potentielle Investoren sollten Optionsscheine deshalb nur dann kaufen, wenn sie das Risiko des Verlustes des eingesetzten Kapitals einschließlich der Transaktionskosten tragen können.

Die Kursentwicklung des Basiswerts kann den Marktwert von Optionsscheinen gerade aufgrund der für Optionsscheine typischen Hebeleffekte unverhältnismäßig stark beeinflussen und zwar bis hin zur Wertlosigkeit des Optionsscheins. Daher sind mit Optionsscheinen im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert überproportionale Verlustrisiken verbunden. Daneben haben weitere Faktoren (wie z.B. Restlaufzeit der Optionsscheine, Zinsentwicklung, Volatilität, Markt- und Dividendenerwartungen, Liquidität des Basiswerts sowie die jeweilige Produktgestaltung) Einfluss auf die Preisentwicklung der Optionsscheine. Dies kann zur Folge haben, dass sich der Preis des Optionsscheins selbst dann verändert, wenn der Kurs des Basiswerts unverändert bleibt.

Bestimmte Arten von Optionsscheinen, wie Aktien-Optionsscheine und Aktienkorb-Optionsscheine, Optionsscheine auf Preisindizes, Schuldverschreibungen und nicht-kumulative Fonds, haben keinen Dividendenschutz. Dividendenabschläge können sich daher nachteilig auf die Preisentwicklung von Call-Optionsscheinen auswirken, weil sie zu einer Reduzierung des Börsenkurses der betreffenden Aktie führen. Wenn der festgestellte Börsenkurs des Basiswertes über (im Falle einer Put-Option) oder unter (im Falle einer Call-Option) dem in den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen genannten Ausübungspreis liegt oder wenn der Ausübungspreis dem festgestellten Börsenkurs des Basiswertes entspricht, so wird der Preis der Optionsscheine auf der Grundlage einer Fair Value Betrachtung bestimmt. Der Fair Value wird durch die sich vermindernde Restlaufzeit sowie durch die damit verbundene geringer werdende Wahrscheinlichkeit einer Ausübung der Optionsscheine beeinträchtigt. Dementsprechend fällt der Preis der Optionsscheine bis zum letzten Tag der Laufzeit des in den Optionsscheinen verbrieften Optionsrechts auf null; dieser Wertverfall der Optionsscheine beschleunigt sich mit dem Herannahen des Fälligkeitsdatums.

Inhaber von Optionsscheinen sollten außerdem beachten, dass Aktien-Optionsscheine und Aktienkorb-Optionsscheine während bestimmter Zeiträume nicht ausgeübt werden können, die jeweils in den Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben sind.

Inhaber von Optionsscheinen sollten des Weiteren beachten, dass Optionsscheine allgemein mit einem Währungs- oder Rohstoffrisiko behaftet sein können.

Außerdem beläuft sich die Mindestmenge für eine Ausübung von Optionsscheinen nach Maßgabe der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen auf eine bestimmte Anzahl von Optionsscheinen oder ein ganzzahliges Vielfaches davon. Da potentielle Anleger jedoch auch geringere Mengen oder eine Anzahl von Optionsscheinen, die keinem Vielfachen der jeweiligen Anzahl entspricht, erwerben können, kann es vorkommen, dass ein Optionsscheininhaber einige seiner Optionsscheine nicht innerhalb der Ausübungsfrist ausüben kann.

Besondere Risiken in Bezug auf Besicherte Wertpapiere

Besicherte Wertpapiere sind nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder Totalverlustes abgesichert

Die Absicherung gilt nur für die mit einem Liquidationsereignis verbundenen Risiken, nämlich

- in Bezug auf die Vermögenswerte der Emittentin: die Einreichung eines Insolvenzantrags, die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder die Ablehnung des Antrags mangels Masse;
- die Einstellung der Zahlungen, die Bekanntgabe der Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung der Emittentin; oder
- in Bezug auf die Emittentin: Maßnahmen seitens der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) gemäß §§ 45, 46 oder 46a Kreditwesengesetz („KWG“).

Der Liquidationsbetrag kann geringer sein als der ursprünglich investierte Betrag

Bei Eintritt eines Liquidationsereignisses werden die Zahlungs- oder sonstigen Verpflichtungen der Emittentin aus den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen der Besicherten Wertpapiere durch die Verpflichtung ersetzt, den Liquidationsbetrag an die Inhaber der Besicherten Wertpapiere zu zahlen. Der Liquidationsbetrag wird auf Basis des durchschnittlichen angemessenen Marktpreises der Besicherten Wertpapiere nach der Berechnung durch einer oder mehrerer unabhängiger Banken ermittelt.

Risiko, dass der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten nicht ausreichend ist, um die Liquidationsbeträge abzudecken

Bei Eintritt eines Liquidationsereignisses verwertet der Sicherheitentreuhänder die Sicherheiten zugunsten der Inhaber der Besicherten Wertpapiere. Die Inhaber der Besicherten Wertpapiere haben einen direkten Anspruch gegenüber dem Sicherheitentreuhänder auf Verteilung des Nettoerlöses, d.h. des realisierten Betrags abzüglich der dem Sicherheitentreuhänder entstandenen Kosten. Falls der Nettoerlös nicht zur Deckung des gesamten Liquidationsbetrags ausreicht, wird der Nettoerlös anteilig unter den Inhabern der Besicherten Wertpapiere verteilt. Potentiellen Anlegern in die Besicherten Wertpapiere sollte bewusst sein, dass sich der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten auf null belaufen kann.

Risiko, dass der Erlös aus der Verwertung der Sicherheiten vorab zugunsten der Insolvenzmasse um die gesetzlichen gekürzt wird

Diese Kosten belaufen sich auf 4% zuzüglich 5% – unter bestimmten Umständen mehr oder weniger – für die Feststellung und Verwertung der Sicherheiten zuzüglich der auf den Verkauf gegebenenfalls anfallenden Umsatzsteuer. Inhaber der Besicherten Wertpapiere tragen das Risiko, dass der Erlös durch den Abzug von Gebühren soweit vermindert wird, dass die Liquidationsbeträge nicht mehr vollständig abgedeckt sind (s. oben).

Es ist zu beachten, dass dieser Abzug nur in den Fällen Anwendung findet, in denen der Insolvenzverwalter per Gesetz berechtigt ist, die Sicherheiten zu verwerten. Dieses Recht des Insolvenzverwalters ist ausgeschlossen, wenn die Sicherheiten sich nicht in seinem direkten oder indirekten Besitz befinden oder als Finanzsicherheiten im Sinne von § 1 Abs. 17 KWG einzustufen sind. Wahrscheinlich trifft mindestens eine dieser Ausnahmen im Rahmen der derzeitigen Sicherheitenstruktur zu. Dementsprechend sieht der Sicherheitentreuhandvertrag das Recht und die Pflicht des Sicherheitentreuhänders vor, die Sicherheiten unmittelbar nach Eintritt eines Liquidationsereignisses zu verwerten. Es kann jedoch nicht vollständig ausgeschlossen werden, dass das Recht zur Verwertung der Sicherheiten letztendlich dem Insolvenzverwalter zufällt.

Risiko, dass bei einer Insolvenz die Sicherungsabtretung bzw. Übertragung der Sicherheiten angefochten wird

Im Rahmen der derzeitigen Struktur kann eine Sicherungsabtretung bzw. Übertragung nur angefochten werden, wenn die folgenden drei Bedingungen erfüllt sind: (a) die Abtretung bzw. Übertragung erfolgte innerhalb der letzten drei Monate vor Einreichung des Insolvenzantrags oder danach, (b) die Emittentin befand sich zu diesem Zeitpunkt bereits in Insolvenz, und (c) der Begünstigte der

Sicherungsabtretung bzw. Übertragung hatte Kenntnis von der Insolvenz der Emittentin. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kenntnis vorlag, bevor der Insolvenzantrag tatsächlich eingereicht wurde. Das Risiko eines erfolgreichen Anfechtungsverfahrens ist vollständig ausgeschlossen, wenn die Sicherheiten als Finanzsicherheiten im Sinne von § 1 Abs. 17 KWG einzustufen sind.

Risiko, dass die Verwertung der Sicherheiten verzögert wird

Obwohl der Sicherheitentreuhänder verpflichtet ist, die Sicherheiten unmittelbar nach Eintritt eines Kündigungsgrunds aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrags zu verwerten, könnte diese Verwertung eventuell verzögert werden, falls der Insolvenzverwalter Maßnahmen ergreift oder die BaFin in Bezug auf die Emittentin Maßnahmen gemäß §§ 45, 46 oder 46a KWG einleitet. Eine solche Verzögerung könnte sich nachteilig auf die Inhaber von Besicherten Wertpapieren auswirken, falls die Sicherheiten während der Verzögerung an Wert verlieren.

Bei AuslandsWertpapieren als Sicherheit (wie im Collateral Trust Agreement definiert) besteht das Risiko, dass die Verwertung der Sicherheiten verzögert oder der Erlös aufgrund der Bestimmungen ausländischer Gesetze vermindert wird, die gegebenenfalls zusätzlich auf die Bestellung und/oder Verwertung der Sicherheiten Anwendung finden.

Risiko von Preisfindungsmechanismen im Fall von Besicherten Wertpapieren

Die mit der Besicherung verbundenen Preisbestimmungsmechanismen bergen das Risiko in sich, dass der nach Eintritt eines Liquidationfalls zahlbare Betrag, der Liquidationsbetrag, niedriger ausfallen kann als der Rückzahlungsbetrag oder andere Beträge, die nach den Besicherten Wertpapieren zahlbar wären, wenn kein Liquidationsereignis eingetreten wäre

Die Struktur der Besicherung basiert auf der fortlaufenden Feststellung von Werten und auf der Realisierung von Vermögenswerten, die unter bestimmten Marktbedingungen oder sonstigen Umständen schwierig sein kann. Sowohl der Wert der sicherungshalber abgetretenen bzw. übertragenen Wertpapiere als auch der Wert der betreffenden Besicherten Wertpapiere wird von der im jeweiligen Sicherheitentreuhandvertrag genannten Berechnungsstelle täglich festgestellt. Selbst bei Anwendung bestimmter Bewertungsabschlüsse, kann nicht gewährleistet werden, dass der Wert der sicherungshalber abgetretenen bzw. übertragenen Sicherheiten zu jeder Zeit der Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapier entspricht, da die Feststellung der betreffenden Marktpreise von verschiedenen Faktoren abhängt und vielleicht nicht jederzeit möglich ist und der jeweilige Wert der Wertpapiere äußerst volatil sein könnte. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Gesamtsumme der aufgrund der Besicherten Wertpapiere zahlbaren Liquidationsbeträge, die von unabhängigen Banken auf Basis ihrer Berechnungsmethode ermittelt wurde, höher ist als die von der Berechnungsstelle ermittelte Gesamtsumme der Werte der betreffenden Besicherten Wertpapiere, was dazu führen würde, dass der Wert der sicherungshalber abgetretenen bzw. übertragenen Wertpapiere nicht ausreicht, um die aufgrund der betreffenden Besicherten Wertpapiere zahlbaren Liquidationsbeträge abzudecken. Außerdem besteht das Risiko, dass die Verwertung der sicherungshalber abgetretenen bzw. übertragenen Wertpapiere nicht sofort möglich sein könnte, so dass die Inhaber der Besicherten Wertpapiere dem Risiko einer negativen Wertentwicklung der sicherungshalber abgetretenen bzw. übertragenen Wertpapiere und damit auch dem Risiko ausgesetzt sind, dass der von Clearstream realisierte Nettoerlös niedriger ist als die aufgrund der jeweiligen Besicherten Wertpapiere zahlbaren Liquidationsbeträge.

Es bestehen möglicherweise weitere spezifische Risikofaktoren in Verbindung mit der jeweiligen Emission von Besicherten Wertpapieren, die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen dargestellt werden.

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.

NOTES

In case of consolidated Conditions

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

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Notes

| | |
|-------|--|
| § 1 | Serie, Form der Schuldverschreibungen, Ausgabe weiterer Schuldverschreibungen |
| § 2 | Definitionen |
| § 3 | [Verzinsung][,][Zusätzlicher Betrag] |
| § 4 | Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Lieferungen][, Optionale Rückzahlung][, Automatische Vorzeitige Rückzahlung] |
| § 5 | Außerordentliches Kündigungsrecht der Anleihegläubiger |
| [§ 5a | Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger] |
| § 6 | [absichtlich ausgelassen][Indexkonzept,][Anpassungen][, Berichtigungen][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] |
| § 7 | [absichtlich ausgelassen][Marktstörungen] |
| § 8 | Zahlungen[, Lieferungen] |
| § 9 | Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle |
| § 10 | Steuern |
| § 11 | Rang |
| § 12 | Ersetzung der Emittentin |
| § 13 | Mitteilungen |
| § 14 | Rückerwerb |
| § 15 | Vorlegungsfrist |
| § 16 | Teilunwirksamkeit, Korrekturen |
| § 17 | Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache] |
| [§ 18 | Änderung der Anleihebedingungen] |

Anleihebedingungen

Tabelle [1]

| ISIN | [Gesamtnennbetrag] [Festgelegte Währung(en)] | Basiswert | [Festgelegte Stückelung] [Bezugsverhältnis] [Partizipationsfaktor] [•] | [[Finaler] Bewertungstag] [[[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen]][Zusätzliche Beträge]] [Fälligkeitstag] [Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e]] [•] | Referenzpreis [R](min) [•] [Barrierelevel] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag] [Cap] [Basispreis] [Bonusbetrag] [Bonuslevel] [•] | [[Vorzeitiges] Tilgungslevel] [Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum] [Best In Periode] [[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere] [•] | [Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse] [•] |
|------|---|---|---|---|---|---|---|
| | | <p>[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)]</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleiheemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|
| | | [Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code] [Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code] [Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code] [Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite] [Code für anderes Informationssystem einfügen] | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|

[Sofern erforderlich, Spalten in der Tabelle [1] ändern, um weitere Details anzugeben]

[Tabelle 2

[•]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil [•]" oder "B[•]" definieren. Die Darstellung der Information kann der Darstellung zum Basiswert in der Tabelle 1 entsprechen (unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem).]

(Serie, Form der Schuldverschreibungen, Ausgabe weiterer Schuldverschreibungen)

- (1) Diese [Tranche [2][•] der] Serie (die "Serie") [von][der][des][•] [**Genaue Beschreibung der Schuldverschreibungen einfügen**] (die "Schuldverschreibungen") der UniCredit Bank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Ausgabetag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [•] [oder [**ggf. alternative Währung einfügen**]] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [•] (der "Gesamtnennbetrag") [und aufgeteilt in [•] Schuldverschreibungen, jeweils mit einem Nennbetrag von [•] (die "Festgelegte Stückelung")] begeben. [[**Im Fall einer Aufstockung einfügen:**] Diese Tranche [2][•] wird zusammengefasst und bildet eine einheitliche Serie mit der Emission von [**Gesamtnennbetrag und genaue Beschreibung der Schuldverschreibungen einfügen**], die bereits am [**Datum einfügen**] [zum Kauf angeboten][begeben] wurden [**ggf. weitere Tranchen aufführen**].]

[Im Fall einer Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung, die gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ausgetauscht wird, einfügen:

- (2) Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen 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 die "Global-Inhaberschuldverschreibungen") ausgetauscht. Jede Global-Inhaberschuldverschreibung trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie 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 Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung 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 Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsscheine verbrieft (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" oder die "Global-Inhaberschuldverschreibung"), die die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][•]] trägt. Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "Anleihegläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Schuldverschreibungen in effektiver Form. Die Schuldverschreibungen sind als Miteigentumsanteile an der Global-Inhaberschuldverschreibung nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. Die Zinsansprüche sind durch die Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

[Stets einfügen:

- (3) Jede Global-Inhaberschuldverschreibung 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 festlegen**.]

[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung oder die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung eine New Global Note ist, einfügen:

- ([•]) Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen 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.]

[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Global-Inhaberschuldverschreibungen eine Classical Global Note ist, einfügen:

- ([•]) Die Schuldverschreibungen werden in Classical Global Note Form ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Für alle Schuldverschreibungen einfügen:

- ([•]) [Soweit nicht anders in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, darf die] [Die] Emittentin [darf] ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, mit ihnen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Schuldverschreibungen.]

[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen: Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Schuldverschreibungen (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

["Basiswert" [ist][sind]] [der in der Tabelle [1] beschriebene Basiswert.][ein Korb bestehend aus [•] wie in der Tabelle [2] beschrieben].]

[Hinsichtlich Aktien als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[die Aktie[n] der [Aktienemittentin] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

[die in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Aktie ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [•]).]

[Sofern Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Anleihen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [Anleiheemittentin] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [fällig am [Fälligkeitstag]] [ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zertifikate als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der UniCredit Bank AG] [Zertifikatsemittentin] bezogen auf [zugrunde liegende(r) Wert/e] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Indizes als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [Indexname] wie von [Name des Indexsponsors] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [Name der Indexberechnungsstelle] berechnet (die "Indexberechnungsstelle")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Index ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [•]), wie von der jeweiligen Indexberechnungsstelle (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) berechnet und vom jeweiligen Indexsponsor (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) (jeweils die "Indexberechnungsstelle" bzw. der "Indexsponsor") veröffentlicht.]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] [(Reuters: [•]) [Bloomberg:[•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt].]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Rohstoff [(Reuters:)[Bloomberg:][Code für anderes Informationssystem einfügen] siehe Spalten ("Reuters" /) ["Bloomberg"] [Code für anderes Informationssystem einfügen] der Tabelle [in Anhang] [•]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Fondsanteile als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen])] wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Futures-Kontrakt (Reuters: siehe Spalte "[•]" [•] der Tabelle [in Anhang] [•]), wie auf dem Referenzmarkt (der "Referenzmarkt") (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) festgelegt.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [Name des Zinssatzes] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [Bildschirmseite angeben] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Referenzdarlehen.] [folgenden Referenzdarlehen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung des Referenzdarlehens einfügen]

| Charakteristika des Referenzdarlehens: | | Definition: |
|---|-------------------|---|
| Datum des Referenzdarlehens: | [•] | |
| Anwendbares Recht: | [•] | |
| Darlehensgeber: | UniCredit Bank AG | "Referenzdarlehensgeber" |
| Darlehensnehmer: | [•] | "Referenzdarlehensnehmer" |
| Währung: | [•] | "Referenzwährung" |
| Auszahlungsbetrag: | [•] | "Referenzauszahlungsbetrag" |
| Auszahlungstag: | [•] | "Referenzauszahlungstag" |
| Zinssatz: | [•] | "Referenzzinssatz" |
| Zinsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinsbetrag " |
| Zinszahlungstag(e): | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinszahlungstag(e)" |
| Rückzahlungstag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenrückzahlungstag" |
| Rückzahlungsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenrückzahlungsbetrag " |

[•].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Referenzdarlehen als Korbbestandteil wiederholt.]

["Referenzpreis" ist

[[hinsichtlich Aktien als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Anleihen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Zertifikate als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], [wie er von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[und zu dem Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen stattfinden]] [wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Rohstoffe als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]] [der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Referenzpreis], wie er auf dem Referenzmarkt [(der "Referenzmarkt")] veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [der [offizielle] Zinssatz [des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];]]

[[hinsichtlich Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert]], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]], [•] [.]];]]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzpreises].]

["[Referenzpreis][R][([initial][final][•])]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der Referenzpreis [am Beobachtungstag [([initial][final][•])] **[anderen Tag angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][([initial][final][•])] wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegt][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R initial/final/etc.) festlegen.**] [**vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R /initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen**]

["[Referenzpreis][R][[min][max][Best In][•]]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] [Referenzpreis][Preis][Kurs] [während des Beobachtungszeitraums][während der Best In Periode][**anderen Zeitraum angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][[min][max][Best In][•]] wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegt] [**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R min/max/Best In/etc.) festlegen.**]

[vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R min/max/Best In/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen]

["Maßgeblicher Referenzpreis" ist der [höchste] [niedrigste] [•] [Referenzpreis][Preis][Kurs] [R][([min][max][initial][final][•])] [eines Korbbestandteils]] [am [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]]] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzpreises.**]

["[Korbwert][B][([initial][max][•])]"] ist [die Summe][das arithmetische Mittel][[des Referenzpreises][von R][([initial][final][•])] aller Korbbestandteile] [[der [Referenzpreis][R][([initial][final][•])] [des jeweiligen Korbbestandteils]] [am Beobachtungstag [•]]] [**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/Best In/etc. festlegen.**]

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B/initial/final/etc.) wiederholen]

["[Korbwert][B][min][final][•]"] ist der [höchste][niedrigste][•] [Referenzpreis][Kurs] [des jeweiligen Korbbestandteils] [am Beobachtungstag [•]] [während des Beobachtungszeitraums] [**anderen Zeitraum**

angeben][Betrag angeben][andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts (B min/max/etc. festlegen].]

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B min/max/etc.) wiederholen]

["Kursentwicklung des [Basiswerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzpreises [von R]][([final][•])] [des Korbwerts] [B]([final][•])] geteilt durch den [Referenzpreis] [R] ([initial][•])] [Korbwert (B [initial][•])] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Basiswerts].]**

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzpreises (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzpreis [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils].]**

["FX" ist der offizielle Fixingkurs für die Umrechnung von [einem][•] [Euro][•] in [•] (Reuters: [ECB37][[•]] (oder eine diese Seite ersetzende Seite)), wie er von [der Europäischen Zentralbank][[•]] (der "Fixing Sponsor") veröffentlicht wird.]

["FX [(initial)[final][•]]" ist FX am [Beobachtungstag [(initial)[final][•]]][Bewertungstag].]

["Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Basiswert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];;]]

[in Bezug auf Indizes als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [Wert][Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts]] [durch den [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Fondsanteile als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [NAV][Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts]] [durch die Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Wechselkurse als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Rohstoffe als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [Korbbestandteil][Basiswerts]] [auf [dem Referenzmarkt] [•] veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Zinssätze als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];;]]

[in Bezug auf Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteils][Basiswert]] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem [•] [.]];;]]

[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].]

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System **[wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)) 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.]

["[Finale[r]]Bewertungstag[e] [•]" [ist][sind] [der][die] [[jeweils] in der Tabelle [1][•] angegebene[n] [Finale[n] Bewertungstag[e]] **[[Finale[n] Bewertungstag[e] einfügen]]** [[fünfte][•] Berechnungstag vor dem [Fälligkeitstag][jeweiligen Einlösungstag bzw. Kündigungstermin].] [Soweit [einer] dieser Tag[e] kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] [Finale] Bewertungstag [•] auf den [unmittelbar] [nachfolgenden][vorangehenden][•] Berechnungstag verschoben.] [.]], wobei jedoch der [Finale]

Bewertungstag [•] in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der [Finale] Beobachtungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Bewertungstage wiederholen]

["[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die] [[jeweils] in der Tabelle [1][•] angegebene[n] [Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]] **[[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen]** [, wobei der Bewertungstag gemäß § 4 ([[•] **Absatz für Laufzeitverlängerungsoption einfügen]**) verschoben werden kann.]. [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der [Bewertungstag][Beobachtungstag] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge] der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

["Beobachtungstag[e] [[(initial)[final][Best In][•]]]" [ist][sind] **[Beobachtungstag/e einfügen]**[[der][die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte[n] Beobachtungstag[e] [[(initial)[final][Best In][•]]]. [Wenn [der][ein] Beobachtungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag, der ein Berechnungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile] ist, der Beobachtungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], wobei jedoch der Beobachtungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der Beobachtungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]

["Beobachtungszeitraum" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] [(jeweils einschließlic)]] **[Beobachtungszeitraum einfügen]**[[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Beobachtungszeitraum].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungszeiträume wiederholen]

["Best In Periode" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] [(jeweils einschließlic)]] **[Best In Periode einfügen]**[[die in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Best In Periode].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Best In Perioden wiederholen]

["Fälligkeitstag" ist der **[Fälligkeitstag einfügen]** [in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Fälligkeitstag]. **[gegebenenfalls andere Beschreibung einfügen]**

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen]** [[die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene[n] Fälligkeitstag[e]].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]

["Basispreis" ist [**Basispreis einfügen**][der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Basispreis].]

["Bonusbetrag" ist [**Bonusbetrag einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonusbetrag].]

["Bonuslevel" ist [**Bonuslevel einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonuslevel].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Mindestbetrag].]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Höchstbetrag].]

["Cap" ist [**Cap einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap].]

["Cap Level" ist [**Cap Level einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap Level].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere [•]" [ist][sind] [**Barriere[n] einfügen**] [[die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene[n] Barriere[n]].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrieren wiederholen]

["Barrierelevel [•]" ist [**Barrierelevel einfügen**][[das] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Barrierelevel.].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrierelevels wiederholen]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben.] [die Anzahl von Basiswerten [pro Festgelegter Stückelung] wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben.] [Das Bezugsverhältnis wird auf [vier][sechs] [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.000005] [•] aufgerundet werden]]

["Partizipationsfaktor" ist [**Partizipationsfaktor angeben**] [der Partizipationsfaktor wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben.] [Der Partizipationsfaktor wird auf [vier][sechs] [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.000005] [•] aufgerundet werden]]

["[Vorzeitiges] Tilgungslevel" ist [[**Vorzeitiges**] **Tilgungslevel einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene [Vorzeitige] Tilgungslevel].]

["Fondsereignis" [ist][sind:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedging-situation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel in der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][●] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Schuldverschreibung betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als [7,0%][●];]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

[**weitere Fondereignisse einfügen**.]

["Maßgebliche Börse" ist [**Maßgebliche Börse einfügen**] [die in der Tabelle [1][●] angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.][Die [●] ist Maßgebliche Börse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen.] [Die Maßgebliche Börse des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen ist die in der Spalte "[●]" 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] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist [**Festlegende Terminbörse einfügen**] [die in der Tabelle [1][●] angegebene Festlegende Terminbörse] [die Terminbörse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.]

[[●] ist die Festlegende Terminbörse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen.] [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] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Anleihebedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

["Clearance System" ist

[hinsichtlich [Aktien][Anleihen][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[andere Methode zur Bestimmung des Clearance Systems].]

["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

[hinsichtlich [Aktien][Anleihe][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[andere Methode zur Bestimmung des Abwicklungszyklus].]

[Die "Managementgebühr" [beträgt [•]% p.a] [entspricht einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist]. Die Managementgebühr wird täglich ab dem [•] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [•] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreis] [•] zu Grunde gelegt. [Nach dem [•] kann die Emittentin die Managementgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) reduzieren. Die Emittentin wird eine Reduzierung der Managementgebühr gemäß § 13 der Zertifikatsbedingungen mitteilen.]]

[andere Methode zur Bestimmung der Managementgebühr]

[Die "Leerverkaufsgebühr" wird täglich ab dem [•] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [•] an jedem Berechnungstag berechnet und entspricht zum [•] [[•]% p.a.] [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist]. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [•] zu Grunde gelegt. [Nach dem [•] kann die Emittentin die Leerverkaufsgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) an die jeweils herrschenden Marktbedingungen für Leerverkäufe (wie zum Beispiel steuerlichen Veränderungen bei Dividendenzahlungen, Veränderungen bei den Leihgebühren für die im Index enthaltenen Wertpapiere, Änderungen im Index, Änderung der Absicherungskosten oder ähnliches) anpassen. Die Leerverkaufsgebühr wird dabei jederzeit innerhalb einer Spanne zwischen [•] und maximal [•]% p.a (jeweils einschließlich) liegen. Die Emittentin wird eine Anpassung der Leerverkaufsgebühr gemäß § 13 der Zertifikatsbedingungen mitteilen. Sollte die Emittentin feststellen, dass die oben genannten Marktbedingungen zu einer außerhalb dieser Spanne liegenden Leerverkaufsgebühr führen würden, ist diese berechtigt aber nicht verpflichtet, die Zertifikate gem. § 6 ([•]) der Zertifikatsbedingungen zum Abrechnungsbetrag zu kündigen.]]

[andere Methode zur Bestimmung der Leerverkaufsgebühr]

[Die "Indexberechnungsgebühr" wird zugunsten der [•] erhoben und entspricht [•]% p.a. [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist] Die Indexberechnungsgebühr wird täglich ab dem [•] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [•] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [•] zu Grunde gelegt.]

[andere Methode zur Bestimmung der Indexberechnungsgebühr].]

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen 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 Ausgabetag der Schuldverschreibungen wirksam werden.]

["Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den 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 die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.]

["Risikoereignis" (*Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines oder mehrere der nachfolgenden Ereignisse: ein Hoheitsrisikoereignis, ein Verwahrereignis, ein Konvertibilitätsrisikoereignis, ein Transferibilitätsrisikoereignis oder ein Steuerereignis].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Hoheitsrisikoereignis" (*Sovereign Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt von Ereignissen oder das Vorliegen von Umständen, die dazu führen können, dass ein tatsächlicher Inhaber des Basiswertes daran gehindert wird, den vollständigen Erlös des Basiswertes nach Maßgabe seiner Bedingungen zu vereinnahmen].]

[Soweit ein Ereignis oder ein Umstand ansonsten ein Hoheitsrisikoereignis darstellt, gilt dieses Ereignis oder dieser Umstand als ein Hoheitsrisikoereignis, ungeachtet dessen, ob dieses Ereignis oder dieser Umstand sich direkt oder indirekt aus einer Einrede ergibt bzw. einer solchen unterliegt, die auf Folgendem basiert: (a) der fehlenden oder vorgeblich fehlenden Ermächtigung oder Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Verbindlichkeit einzugehen, (b) einer tatsächlichen oder vorgeblichen Undurchsetzbarkeit, Unrechtmäßigkeit, Unmöglichkeit oder Ungültigkeit in Bezug auf eine Verbindlichkeit, (c) einem jeweils anwendbaren Gesetz, einer Anordnung, einer Vorschrift, einem Erlass oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung oder einer Bekanntmachung oder Änderung der Interpretation eines jeweils anwendbaren Gesetzes, einer Anordnung, einer Vorschrift, eines Erlasses oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung durch ein Gericht oder Schiedsgericht, eine Regulierungsbehörde oder ein vergleichbares zuständiges oder scheinbar zuständiges Verwaltungs- oder Justizorgan oder (d) der Auferlegung oder Änderung von Währungskontrollen, Kapitalbeschränkungen oder sonstiger vergleichbarer Beschränkungen durch eine Währungs- oder sonstige Behörde gleich welcher Bezeichnung.]

[Hoheitsrisikoereignisse umfassen unter anderem auch die folgenden Ereignisse: Nichtzahlung, Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit, Nichtanerkennung/Moratorium, Restrukturierung, Verwahrereignisse).] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen**]

["Verwahrereignis" (*Custody Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines der nachfolgenden Ereignisse: Konkurs in Bezug auf einen Verwahrer; oder ein Leistungsversäumnis (*Failure to Perform*)].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Konvertibilitätsrisikoereignis" (*Convertibility Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen am Endgültigen Devisenbewertungstag (*Final FX Valuation Date*) unmöglich oder nicht darstellbar ist, die Referenzwährung (*Reference Currency*) in die Abrechnungswährung (*Settlement Currency*) – oder umgekehrt – in der bei der Abrechnung von Devisenkassageschäften üblichen Weise umzurechnen, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.

[Konvertibilitätsrisikoereignisse umfassen unter anderem die folgenden Ereignisse: Gesetzesvollzug Doppelwechsellkurs, Illiquidität, Preisquellenstörung.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Transferibilitätsrisikoereignis" (*Transferability Risk Event*)" bezeichnet [●] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen unmöglich ist, (A) die Abrechnungswährung von einem Konto innerhalb [●] auf ein Konto außerhalb [●] oder (B) [●] zwischen Konten innerhalb [●] oder an eine nicht in [●] gebietsansässige Partei zu liefern oder zu

transferieren, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Steuerereignis" (*Tax Event*) bedeutet, [●] [dass die Emittentin an oder nach dem Ausgabetag (*Issue Date*) aufgrund (x) eines von einer Steuerbehörde oder vor einem zuständigen Gericht eingeleiteten Verfahrens oder (y) einer Änderung des Steuerrechts (*Change in Tax Law*) (1) verpflichtet ist oder höchstwahrscheinlich verpflichtet ist, Steuern zu zahlen, oder (2) eine Zahlung erhält oder höchstwahrscheinlich erhält, von der ein Betrag für oder wegen Steuern abgezogen oder einbehalten werden muss, ohne dass innerhalb von 3 Monaten nach dem Ende des Besteuerungszeitraums, in dem die Steuern einbehalten oder abgezogen werden, eine vollständige Steuerbefreiung erwirkt wird.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Nichtzahlung" (*Failure to Pay*) bezeichnet [●] [nach Ablauf einer anwendbaren Nachfrist (nach Erfüllung der Voraussetzungen für den Beginn dieser Nachfrist) ein Versäumnis seitens des Referenzschuldners, bei Fälligkeit Zahlungen in erheblicher Höhe auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses zu leisten.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Vorfalligkeit einer Verbindlichkeit" (*Obligation Acceleration*) bedeutet, [●] [dass eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe infolge oder aufgrund des Eintritts eines Verzugs oder eines Kündigungsgrunds oder anderer vergleichbarer Umstände oder Ereignisse (gleich welcher Bezeichnung) im Rahmen einer oder mehrerer Verbindlichkeiten – mit Ausnahme eines Versäumnisses, eine erforderliche Zahlung in Bezug auf den Referenzschuldner zu leisten - vor dem Termin, zu dem sie ansonsten fällig und zahlbar geworden wären, fällig und zahlbar geworden sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Nichtanerkennung/Moratorium" (*Repudiation/Moratorium*) bedeutet, [●] [dass ein Bevollmächtigter des Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (x) die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe insgesamt oder teilweise ablehnt, bestreitet, nicht anerkennt oder zurückweist oder die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten anfechtet oder (y) in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe, ob faktisch oder rechtlich, ein Moratorium, einen Zahlungsaufschub, eine Verlängerung oder eine Stundung erklärt oder verhängt.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Restrukturierung" (*Restructuring*) bedeutet, [●] [dass in Bezug auf [den Basiswert (*Underlying*)] [eine oder mehrere Verbindlichkeiten] sowie im Hinblick auf einen erheblichen Betrag eines oder mehrere der nachstehenden Ereignisse in einer Form eintreten, die für alle Inhaber dieser Verbindlichkeit bindend ist, bzw. zwischen dem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Zahl der Inhaber dieser Verbindlichkeit vereinbart werden, damit sie für alle Inhaber der Verbindlichkeit verbindlich sind, oder vom Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde in einer für alle Inhaber dieser Verbindlichkeiten verbindlichen Form angekündigt (oder anderweitig verfügt) werden und ein solches Ereignis in den zum Ausgabetag oder zu dem Zeitpunkt, zu dem diese Verbindlichkeiten aufgenommen oder eingegangen werden, (je nachdem, welches später eintritt) gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeit nicht ausdrücklich vorgesehen ist:

- (i) eine Herabsetzung des Satzes oder Betrags der zahlbaren Zinsen oder des Betrags der planmäßig auflaufenden Zinsen;
- (ii) eine Herabsetzung des Betrags an Kapital oder Aufgeld, der bei Fälligkeit oder zu planmäßigen Tilgungsterminen zahlbar ist;
- (iii) ein Aufschub oder eine sonstige Verzögerung eines Termins oder mehrerer Termine entweder für (A) die Zahlung oder den Anfall von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapital oder Aufgeld;
- (iv) eine Änderung der Zahlungsrangfolge einer Verbindlichkeit, die zur Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit gegenüber einer anderen führt; oder
- (v) eine Änderung der Währung oder Zusammensetzung einer Zahlung von Zinsen oder Kapital in eine Währung, die nicht (1) das gesetzliche Zahlungsmittel eines der G7-Staaten (oder

eines Landes, das bei einer Erweiterung der Gruppe der 7 ein Mitglied derselben wird) oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Landes ist, das zum Datum dieser Änderung ein Mitglied der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung ist und dessen langfristige Verschuldung in Landeswährung von Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher, von Moody's Investor Service, Inc. oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit Aaa oder höher und von Fitch Ratings oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher eingestuft wurde.

Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen (i) bis (v) stellt keines der nachfolgenden Ereignisse eine Restrukturierung dar:

- (a) die Zahlung in Euro von Zinsen oder Kapital auf eine Verbindlichkeit, die auf die Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die einheitliche Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, übernimmt oder übernommen hat;
- (b) der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse aufgrund einer administrativen Anpassung, einer Anpassung der Rechnungslegung oder einer steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassung, die sich im Zuge der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ergibt; und

der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse, soweit ein solches Ereignis nicht direkt oder indirekt aus einer Verschlechterung der Bonität oder Finanzlage des Referenzschuldners resultiert.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Verbindlichkeit" (*Obligation*) bezeichnet [●] [(a) in Bezug auf den Referenzschuldner jede Verpflichtung, entweder direkter Natur oder aufgrund der Bereitstellung einer Garantie, zur Zahlung oder Rückzahlung von Mittelaufnahmen (dieser Begriff umfasst unter anderem auch Einlagen sowie Erstattungspflichten in Verbindung mit der Inanspruchnahme von Akkreditiven) und (b) in Bezug auf [●] Verpflichtungen zur Erstattung, Rückzahlung oder Tilgung von Quellensteuern oder ähnlichen Verpflichtungen.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Regierungsbehörde" (*Governmental Authority*) bezeichnet [●] [jede de facto- oder de jure-Regierung (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jedes Dezernat derselben), jedes Gericht, Schiedsgericht, jede administrative oder sonstige Regierungsbehörde oder jede andere (private oder öffentliche) Organisation, die mit der Regulierung der Finanzmärkte eines Referenzschuldners beauftragt ist (einschließlich der Zentralbank).]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Risikoereignis-Mitteilung" (*Risk Event Notice*) bezeichnet [●] [eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger, die ein Risikoereignis beschreibt, das innerhalb des Zeitraums [ab 12.01 Uhr, Ortszeit London am Emissionstag bis 11:59 Uhr, Ortszeit London am Fälligkeitstag] eingetreten ist [●].

Eine Risikoereignis-Mitteilung enthält eine angemessen detaillierte Beschreibung der für die Feststellung, dass ein Risikoereignis eingetreten ist, relevanten Fakten. Das Risikoereignis, das Gegenstand der Risikoereignis-Mitteilung ist, muss an dem Tag, an dem die Risikoereignis-Mitteilung wirksam erfolgt, nicht fortauern. Eine Mitteilung ist an dem Tag wirksam erfolgt, an dem sie den Anleihegläubigern zugestellt oder veröffentlicht wurde.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Abwicklungsvoraussetzungen" (*Conditions to Settlement*) bezeichnet [●] [die Zustellung einer Risikoereignis-Mitteilung an die Anleihegläubiger durch die Emittentin, die während der Mitteilungszustellungsfrist (*Notice Delivery Period*) wirksam wird.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Gesetzesvollzug" (*Enforcement of Law*) bezeichnet [●]]

["Doppelwechselkurs" (*Dual Exchange Rate*) bezeichnet [●]]

["Illiquidität" (*Illiquidity*) bezeichnet [●]]

["Preisquellenstörung" (Price Source Disruption) bezeichnet [•]]
 ["Cashflow-Diskrepanz" (*Cashflow Discrepancy*) bezeichnet [•]]
 ["Basiswert-Bewertungsereignis" (*Underlying Value Event*) bezeichnet [•]]
 ["Beschleunigungsereignis" (*Acceleration Event*) bezeichnet [•]]
 ["Unplanmäßige Rückzahlung" (*Unscheduled Redemption*) bezeichnet [•]]
 ["Referenzschuldner" (*Reference Entity*) bezeichnet [•]]
 ["Referenzbetrag" (*Reference Amount*) bezeichnet [•]]
 ["Lokale Ersatzwährung" bezeichnet [•]]
 ["Abwicklungssatz" bezeichnet [•]]

[gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen]

§ 3

([Verzinsung][,][Zusätzlicher Betrag])

[Im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen sind unverzinslich.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu [ihrer Festgelegten Stückelung][ihrem ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum [Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] zum Zinssatz [von] **[Zinssatz einfügen]** [pro Jahr] verzinst. Zinsen sind, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2), nachträglich [vierteljährlich][halbjährlich][jährlich][•] am **[Zinszahltag/e einfügen]** [eines jeden Jahres] [(jeweils ein)][(der "Zinszahltag")] zu zahlen[, beginnend mit dem **[ersten Zinszahltag einfügen]**].

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahltag einfügen]**][wenn der **Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahltag ist, einfügen:** und beläuft sich für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl. 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 [(initial)][(final)][•]][Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag einfügen]** für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag].]

["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 [(einschließlich)][(einschließlich)].]

[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 variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu [ihrer Festgelegten Stückelung][ihrem ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn")[(einschließlich)][(ausschließlich)] für jede Zinsperiode bis zum [Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] verzinst. Zinsen für die Schuldverschreibungen werden zu jedem Zinszahltag fällig.

"Zinszahltag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahltagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:] [der] **[feste/n Zinszahltag/e einfügen]**][**bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Anleihebedingungen anderweitig festgelegt) **[Zahl einfügen]**][Wochen][Monate][**andere maßgebliche Zeiträume einfügen**] nach dem vorangegangenen Zinszahltag oder, im Fall des ersten Zinszahltags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt][und 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)].

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten.]

[Im Fall von EURIBOR/LIBOR oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Bildschirmfeststellung) einfügen:

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die entsprechende Zinsperiode ist der [[•]-[EURIBOR][LIBOR]][**anderen Referenzsatz einfügen**] (der "Referenzsatz") der wie folgt bestimmt wird:

- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
- (b) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005][**falls der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden[.]

[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•] Prozent pro Jahr.]

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [Londoner] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** Bankgeschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Bankgeschäftstages, einfügen:** "TARGET-Bankgeschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Bankgeschäftstages, einfügen:** "[Londoner] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** Bankgeschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"Bildschirmseite" ist **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

[Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Details hier einfügen.]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedersatz 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 maßgebliche 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 den Niederlassungen in [der Euro-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [Euro-Zonen][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (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) 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 arithmetische Mittel der 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), 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 ([Brüsseler][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zonen][**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 nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zonen][**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 Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen 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**]

["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, angeführt sind.]

[Sofern eine andere Methode zur Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Details anstelle der Bestimmungen des Abschnitts (2) einzufügen.]

[Im Fall basiswertbezogener variabel verzinslicher Schuldverschreibungen einfügen:

(2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der [von der Berechnungsstelle] gemäß den folgenden Bestimmungen festgelegt wird: [●]

["Zinsfeststellungstag [●]" ist der [[●] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] vor dem jeweiligen Zinszahltag][**sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen**].]

[Die Vorschriften zur Feststellung des Zinssatzes können unter Umständen gemäß § 6 und § 7 Anpassungen und Marktstörungen unterliegen. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des basiswertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

[Im Fall aller variabel verzinslicher Schuldverschreibungen 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]**.)]

[(3)][(4)] Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") in Bezug auf [jede Festgelegte Stückelung][den ausstehenden Gesamtnennbetrag] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] angewendet werden.]

[(4)][(5)] [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzsatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahltag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Anleihegläubigern] gemäß § 13 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 der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahltag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(5)][(6)] Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Angebotssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle/n und die Anleihegläubiger verbindlich.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf [die festgelegte Stückelung] [den ausstehenden Gesamtnennbetrag] der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind (ausschließlich), Zinsen [in Höhe der Emissionsrendite][zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹] an.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und teilweise eingezahlten Schuldverschreibungen, alle emissionspezifischen Details hier einfügen.]

[Im Fall aller Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz und Zinstagequotient einfügen:

- [●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf eine Schuldverschreibung entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):

[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 [fiktiver 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 [fiktive 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 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:

¹ 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.

[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 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 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.]

[Es ist kein Zinstagequotient anwendbar.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Referenzdarlehen als Basiswert einfügen:

- (1) Die Schuldverschreibungen werden, es sei denn, sie wurden aufgrund eines Referenzdarlehenbeschleunigungsereignis gemäß dieser Anleihebedingungen vorzeitig zurückgezahlt, an jedem Zinszahlungstag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum **[Fälligkeitstag][anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] pro Schuldverschreibung zu einem Betrag verzinst, der den Referenzdarlehenszinszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen in Bezug auf einen Referenzzinszahlungstag⁽ⁱ⁾ erhalten hat, entspricht, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Schuldverschreibungen, (jeder Betrag in Bezug auf einen Referenzzinszahlungstag der "Zinsbetrag").

Zur Klarstellung: Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem jeweiligen Referenzzinszahlungstag⁽ⁱ⁾ keine Referenzdarlehenszinsszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Zinsbetrag zahlbar.

"Referenzzinszahlungstag[e]" [ist][sind]: **[Referenzzinszahlungstage einfügen]**. **[andere Bestimmungen einfügen]****[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Zusätzlichen Betrag einfügen]:**

- (1) Jeder Anleihegläubiger 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][sind]: **[Zahltage(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**.
- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle][am jeweiligen Bewertungstag für den zusätzlichen Betrag] [Beobachtungstag [•]] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen].**
- (3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]]

[andere Bestimmungen zur Verzinsung bzw. zur Bestimmung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

§ 4

(Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag[, Lieferungen][, Optionale Rückzahlung][, Automatische Vorzeitige Rückzahlung])

- (1) Die Schuldverschreibungen werden, es sei denn, sie wurden gemäß [Absatz [•] dieses § 4][,] [oder] [§ 5][,] [oder] [§ 6] vorzeitig zurückgezahlt, zum Fälligkeitstag [in Höhe des Rückzahlungsbetrags] [entsprechend der Regelungen in Absatz [•] dieses § 4] zur Rückzahlung fällig.]

[Alternativ im Falle von Open-End-Schuldverschreibungen:

- (1) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen wird zum Einlösungstag oder Kündigungstermin in Bezug auf welchen [die Emittentin die Rückzahlung gemäß § 13 mitteilt] [oder] [die Anleihegläubiger ihre Put-Option entsprechend Absatz ([•]) dieses § 4 ausüben] in Höhe des Einlösungsbetrags bzw. Optionalen Rückzahlungsbetrags fällig.]

[Für Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:

- (2) Sofern die Berechnungsstelle feststellt, dass [an einem [Bewertungstag[•]][[Beobachtungstag[•]]] [eine der] [die] nachstehende[n] Bedingung[en] für eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfüllt [sind] [ist], erfolgt eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß den Vorschriften des § 8 zum [entsprechenden] Vorzeitigen Fälligkeitstag durch

[im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags:

Zahlung des [entsprechenden] Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]. Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•]**[Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibung hier einfügen]**, der von der Berechnungsstelle am entsprechenden [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] gemäß [den][der] folgenden

[Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: **[Bedingungen für Vorzeitigen Fälligkeitstag sowie Bestimmungen und/oder Formel für den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

[im Fall einer effektiven Lieferung:

Lieferung von [einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge an] [Basiswerten][•] [pro Festgelegte Stückelung in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] gemäß [den][der] folgenden [Bestimmungen][Formel]: **[Bedingungen für Vorzeitigen Fälligkeitstag sowie und/oder Methode zur Bestimmung der Menge einfügen].**

[Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile [des Basiswerts][der anderen Werte][•] gezahlt.]]

[Absatz für weitere Beobachtungstage wiederholen]

[Andere Methode der Festlegung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen]

[Für alle Schuldverschreibungen außer Open-End-Schuldverschreibungen:

[(2)][(3)] [im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags:]

[Der "Rückzahlungsbetrag" [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•] **[Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen hier einfügen]** [in Höhe der Festgelegten Stückelung][in Höhe des Gesamtnennbetrags] [in Höhe der Referenzdarlehentilgungszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber in Bezug auf einen Referenzdarlehensrückzahlungstag erhalten hat, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Schuldverschreibungen. **Zur Klarstellung:** Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem Referenzdarlehensrückzahlungstag keine Referenzdarlehentilgungszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Rückzahlungsbetrag zahlbar] [, der von der Berechnungsstelle am [letzten] [Bewertungstag][Beobachtungstag [final][•]] gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: **[Bestimmungen und/oder Formel einfügen]].**

[[Falls [der Referenzpreis an keinem [Berechnungstag][•] während des Beobachtungszeitraums kleiner oder gleich der Barriere war][sonstige Bedingungen einfügen],][ist d][D]er Rückzahlungsbetrag [ist][wenigstens] gleich dem [Mindestbetrag][anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen].]]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall kleiner als der Mindestbetrag.]

[im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags und/oder durch effektive Lieferung einfügen:]

[Die Rückzahlung zum Fälligkeitstag [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] bestimmt sich dabei am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] gemäß folgender Bestimmungen:]

[Wenn **[Tilgungsbedingungen bei Zahlung eines Rückzahlungsbetrags einfügen]** **[sonstige Bedingungen einfügen]**, dann erfolgt die Rückzahlung durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags (der "Rückzahlungsbetrag"), der sich gemäß folgender Formel errechnet: **[Bestimmungen und/oder Formel einfügen].]**

[Wenn **[Tilgungsbedingungen bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Anleihegläubiger [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] den [Basiswert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht lieferbare Bruchteile des Basiswerts gezahlt.]]

[im Fall einer Tilgung durch effektive Lieferung einfügen:]

[Die Rückzahlung zum Fälligkeitstag [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] erfolgt durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge an [Basiswerten] [•]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht lieferbare Bruchteile des [Basiswerts] [•] gezahlt.]]

[andere Bedingung für eine effektive Lieferung einfügen]

[In allen Fällen einfügen]

[(3)][(4)] Der Rückzahlungsbetrag [sowie der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [und][, die Anzahl der lieferbaren [Basiswerte][Korbbestandteile][•] [und ergänzenden Barbeträge] [unterliegt][unterliegen] unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7.]

[Im Fall einer optionalen Rückzahlung durch die Emittentin (Call-Option) einfügen:

[(4)][(5)] Die Emittentin kann am **[Kündigungstermin[e] einfügen]**[jeden Jahres beginnend am [•]] [(der)[jedes Datums ein] "Kündigungstermin") die Schuldverschreibungen vollständig [oder teilweise] [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird mindestens [•][Tage][Monate] vor dem [betreffenden] Kündigungstermin eine solche Rückzahlung gemäß § 13 mitteilen. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und gibt den [betreffenden] Kündigungstermin an. Die Schuldverschreibungen werden zum [relevanten] Kündigungstermin zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] gemäß den Vorschriften des § 8 zurückgezahlt.

Der "Optionale Rückzahlungsbetrag" [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•] **[Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen]** [in Höhe der Festgelegten Stückelung][in Höhe des Gesamtnennbetrags] [, der wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**][**andere Methode zur Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen**].]

[Falls **[Bedingungen für Optionale Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Anleihegläubiger [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] den [Basiswert] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Basiswerts gezahlt.]]

[Das Einlösungsrecht der Anleihegläubiger bleibt bis zum [letzten unmittelbar dem] Kündigungstermin [vorangehenden Einlösungstag] unberührt.]]

[Im Fall einer bedingten Kündigung durch die Emittentin einfügen: [•]]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(•)] Die Emittentin ist außer in den Fällen von § 6 oder § 10 (2) nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen.]

[Im Fall einer Put-Option der Anleihegläubiger einfügen:

[(•)] Die Anleihegläubiger können durch schriftliche Mitteilung (die "Einlösungserklärung") [am][zu den folgenden Terminen:][**Einlösungstag/e einfügen]** [(der)[jeweils ein] "Einlösungstag[e]") die Rückzahlung der Schuldverschreibungen verlangen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen gemäß den Vorschriften des § 8 in Höhe des Einlösungsbetrags [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Einlösungstag anfallen,] gegen Lieferung der Schuldverschreibungen auf das Konto der Hauptzahlstelle [Nr. 2013][•] beim Clearing System] an die Emittentin oder zu deren Gunsten zurückzahlen, falls einer der Anleihegläubiger ihr mit Frist von [mindestens [10][•] [und höchstens [60]][•]] [•] Bankgeschäftstagen [vor dem Einlösungstag][•] eine Einlösungserklärung einreicht. [Diese Einlösungserklärung muss durch Übersendung des ordnungsgemäß ausgefüllten Formulars,

welches bei der Hauptzahlstelle [**jeweilige Kontaktdaten einfügen**] zu gewöhnlichen Geschäftszeiten erhältlich ist, bei der Hauptzahlstelle eingereicht werden.]

Die Einlösungserklärung muss unter anderem enthalten:

- [(a) den Namen und die Adresse des Anleihegläubigers[, mit für die Hauptzahlstelle zufriedenstellendem Beleg dafür, dass es sich um den Inhaber der jeweiligen Schuldverschreibungen handelt];]
- [(b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Schuldverschreibungen, für die das Einlösungsrecht geltend gemacht wird; und]
- [(c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Einlösungsbetrag überwiesen werden soll.]

[•] [**weitere/andere Bestimmungen einfügen**]

[Wenn die festgelegte Anzahl der Schuldverschreibungen, für die die Ausübung des Einlösungsrechts in der Einlösungserklärung erklärt wurde, von der Anzahl der an die Hauptzahlstelle übermittelten Zahl der Schuldverschreibungen abweicht, wird die Einlösungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Schuldverschreibungen eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle restlichen Schuldverschreibungen werden dem Anleihegläubiger auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgeliefert.]

[Eine solche Put-Option kann zwischen dem [•] und dem [•] ausgeübt werden.] Eine auf diese Weise ausgeübte Option kann weder widerrufen noch zurückgezogen werden.

Der "Einlösungsbetrag" [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•] [**Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen hier einfügen**] [•][in Höhe der Festgelegten Stückelung][in Höhe des Gesamtnennbetrags], der von der Berechnungsstelle am [entsprechenden] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Einlösungstag][•] gemäß der folgenden [Bestimmungen] [Formel] ermittelt wird: [**relevante Bestimmungen/Formel einfügen**]][**andere Methode zur Festlegung des Einlösungsbetrags einfügen**].

[Falls [**Bedingungen für Optionale Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Anleihegläubiger [je Festgelegter Stückelung] [in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] den [Basiswert][•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des [Basiswerts][•] gezahlt.]]

[Das Recht auf eine optionale Rückzahlung durch die Emittentin bleibt bis zum [letzten unmittelbar dem] Einlösungstermin [vorangehenden Kündigungstermin] unberührt.]]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(•) Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Optionale Rückzahlungsbetrag] [Einlösungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] [Optionalen Rückzahlungsbetrag] [Einlösungsbetrag] [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 Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.

[Für Schuldverschreibungen mit einer Laufzeitverlängerungsoption einfügen:

- ([•]) Die Emittentin ist berechtigt, den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls den Fälligkeitstag] ein- oder mehrmalig um jeweils [•] [Monate] [Jahre] zu verschieben. Die Emittentin ist verpflichtet, die Verschiebung des [Bewertungstags][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls des Fälligkeitstags] spätestens [•] [Tage] [Monate] vor dem ursprünglichen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls dem Fälligkeitstag] gemäß § 13 mitzuteilen. Die Mitteilung ist unwiderruflich und muss den neuen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [und gegebenenfalls den neuen Fälligkeitstag] enthalten.]

[Für Schuldverschreibungen bezogen auf eine Anleihe oder ein Zertifikat gegebenenfalls einfügen:

(2)

- (a) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist und der Basiswert tatsächlich getilgt wurde, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag, der zum Abwicklungssatzin die Festgelegte Währung umgerechnet wird, abzüglich der Verbundenen Kosten (der "Rückzahlungsbetrag") getilgt.
- (b) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [•] erfüllt wurden, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag abzüglich Verbundener Kosten [(ebenfalls der "Rückzahlungsbetrag")] getilgt.
- (c) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [•] von einem Anleihegläubiger nicht erfüllt wurden, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zu einem Betrag, der Null entspricht, getilgt.
- (d) Falls ein Risikoereignis außer einem Konvertibilitätsrisiko und/oder einem Transferibilitätsrisiko eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt wurden, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der Konsequenzen eines Risikoereignisses, entweder (i) am Fälligkeitstag zu dem Betrag, den ein nichteinheimischer Inhaber des Basiswerts tatsächlich im Zusammenhang mit der Rückzahlung des Basiswerts abzüglich Verbundener Kosten erhalten hat, oder (ii) am [4.] [•] [Bankgeschäftstag] [•], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, falls keine Tilgungszahlungen unter dem Basiswert erhalten wurden, durch Lieferung [des Basiswerts] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**] in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

Falls nach einem solchen Risikoereignis und der Abwicklung gemäß (d)(i) ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko eintreten, finden die Vorschriften (b) or (c) entsprechend Anwendung.

- (e) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist, aber der Basiswert aufgrund einer Nachfrist oder anderer Umstände, die eine Verzögerung der Zahlung zur Folge haben, an oder vor dem [2.] [•] [Geschäftstag] [•] nach dem Fälligkeitstag des Basiswerts nicht tatsächlich getilgt wurde, werden die Schuldverschreibungen am [4.] [•] [Bankgeschäftstag] [•], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, durch Lieferung [des Basiswerts] [•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten

Menge][andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen] in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

["Bestimmungen zur Physischen Lieferung" meint [●] [, wenn der Emittent des Basiswerts diesen nicht tilgt, wird die Emittentin die Anleihegläubiger über dieses Unterlassen informieren (die "Verzugsmitteilung"). Nach einer solchen Mitteilung übermitteln die Anleihegläubiger der Emittentin eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung (die "Depotkontomitteilung"), die Lieferanweisungen enthält, die geeignet sind, es der Emittentin zu ermöglichen den Basiswert innerhalb von [10] [●] [Bankgeschäftstagen] [●] nach der Verzugsmitteilung (dieser Tag der "Depotkontofestlegungstag") auf ein Depotkonto zu liefern.

Falls (a) die Depotkontomitteilung von den Anleihegläubigern nicht vor oder an dem Depotkontofestlegungstag abgegeben wurde oder (ii) es aufgrund eines Ereignisses, das außerhalb der Kontrolle der Emittentin und der Anleihegläubiger liegt, für die Emittentin unmöglich oder rechtswidrig wird, den Basiswert zu liefern, oder für die Anleihegläubiger unmöglich oder rechtswidrig ist eine solche Lieferung zu akzeptieren, werden die Schuldverschreibungen zu einem Betrag, der Null entspricht, getilgt und die Verpflichtungen zur Lieferung des Basiswerts hören auf zu bestehen und die Emittentin ist von allen weiteren Verpflichtungen unter diesen Schuldverschreibungen befreit].]

["Konsequenzen eines Risikoereignisses" bedeutet [●] [, falls ein Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt sind, dass die Emittentin und die Anleihegläubiger sich darauf verständigen, auf Basis vertretbarer Anstrengungen eine Restrukturierung der Schuldverschreibungen zu verhandeln. Falls sie nicht zu einer Einigung gelangen, werden die Schuldverschreibungen wie oben unter (a) bis (d) beschrieben getilgt].]

["Verbundene Kosten" meint [●] [einen von der Berechnungsstelle in gutem Glauben und angemessener Weise festgelegten und in [●] umgerechneten Betrag, der die erlittenen Verluste bzw. aufgelaufenen Kosten und Ausgaben (insbesondere aufgrund von durch die Emittentin zu entrichtenden Steuern oder Stempelsteuern entstandene Verluste oder aufgelaufenen Kosten und Gebühren, die den wirtschaftlichen Wert der Schuldverschreibungen tatsächlich beeinflussen oder beeinflussen werden) der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Begebung und die Beendigung von im Zusammenhang mit dieser Begebung abgeschlossenen Absicherungsgeschäften der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen darstellt. Zur Klarstellung: Die Verbundenen Kosten beinhalten solche Kosten oder Gebühren, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Lokalen Ersatzwährung entstehen].]

[Falls zutreffend, einfügen:

- ([●]) [Im Folgenden gilt jede Nennung des Rückzahlungsbetrags zugleich als ein Bezug auf [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Einlösungsbetrag][,] [und] [den Optionalen Rückzahlungsbetrag][und] [den Kündigungsbetrag.]

§ 5

(Außerordentliches Kündigungsrecht der Anleihegläubiger)

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Kündigungsbetrag zu verlangen, falls
- (a) unter den Schuldverschreibungen fällige Zahlungen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt werden, oder]
- (a)][(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung unter den Schuldverschreibungen unterlässt, und die Unterlassung länger als 60 Tage nach Zugang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung eines Anleihegläubigers bei der Emittentin andauert, oder

[(b)][(c)] die Emittentin allgemein ihre Zahlungen einstellt, oder

[(c)][(d)] ein Gericht im Sitzstaat der Emittentin das Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet [oder mangels Masse ablehnt], oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens über ihr Vermögen beantragt oder die Emittentin eine außergerichtliche Schuldenregelung zur Abwendung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens anbietet, oder

[(d)][(e)] die Emittentin liquidiert wird; dies gilt nicht, wenn die Emittentin mit einer anderen Gesellschaft fusioniert oder anderweitig umorganisiert wird und wenn diese andere oder die umorganisierte Gesellschaft die sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt.

Das Recht, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) Die Fälligkeit gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] eine schriftliche Kündigungserklärung und einen die [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] zufriedenstellenden Besitznachweis übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet. Die Fälligkeit der Schuldverschreibungen tritt mit Zugang der Kündigungserklärung bei der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] ein. Die Kündigungserklärung wird von der [Hauptzahlstelle][Zahlstelle] unverzüglich ohne weitere Prüfung an die Emittentin weitergeleitet.]
- (3) Der "Kündigungsbetrag" [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] [entspricht [der Festgelegten Stückelung][dem Gesamtnennbetrag]] [dem Abrechnungsbetrag gem. [•] [dem Marktwert der Schuldverschreibung, [der innerhalb von zehn Bankgeschäftstagen nach Erhalt der Kündigungserklärung [von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB] festgestellt wird].**[andere Methode zur Bestimmung des Kündigungsbetrag einfügen].**

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag zu kündigen.]

[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen einfügen:

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger)

- (1) Die auf Grund dieser Anleihebedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anlage 2 der Endgültigen Bedingungen als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt als Sicherheitentreuhanderin (die "Sicherheitentreuhanderin") zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Schuldverschreibungen abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Anleihebedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhanderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie unten definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten. Die auf Grund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhanderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.

["Auslandswertpapiere" meint [•].]

- (2) Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Schuldverschreibungen geschuldeten Liefer- bzw. Zahlungsansprüche durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag, wie unten definiert, wird von der in Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Schuldverschreibung entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls bekannt gemacht. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheitentreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Anleihegläubiger auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Anleihegläubiger zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Anleihegläubiger unberührt, weitergehende Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

["Verwertungsbetrag" meint [●].]

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Anleihegläubiger ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Anleihegläubiger (i) seine depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Schuldverschreibungen, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Anleihegläubiger nach Maßgabe des § 5a Absatz (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Schuldverschreibungen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Schuldverschreibungen ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Schuldverschreibungen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöster Schuldverschreibung

bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Anleihemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Schuldverschreibungen am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Schuldverschreibungen an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Schuldverschreibungen anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Anleihegläubigern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Anleihegläubiger, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Anleihegläubiger, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Anleihegläubigers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

§ 6

[(absichtlich ausgelassen)]

[[Indexkonzept,][Anpassungen][, Berichtigungen]
[, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)]

[im Fall eines Korbs als Basiswert:

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in [diesen Anleihebedingungen][den Endgültigen Bedingungen] beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Anleihebedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
 - (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
 - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Anleihebedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

[im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses], es sei denn,

- (a) das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder der Berechnung vereinbar, oder
- (b) die Berechnung oder Veröffentlichung des [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] wird eingestellt oder durch einen anderen Basiswert ersetzt.

[Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Wenn ein durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von [dem] [der] [jeweiligen] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den

[Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(4)][(5)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt und/oder durch einen anderen [Basiswert] [Korbbestandteil] ersetzt wird oder die Emittentin nicht mehr berechtigt ist, den Basiswert als Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] heranzuziehen, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB, welcher Basiswert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[basiswert][korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[basiswert] [korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[basiswerts] [korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] zu verstehen.

[(5)][(6)] Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, 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. Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(6)][(7)] Falls

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder
- (b) sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder
- (c) [(iii)] sollte die Feststellung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

[im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die auf Grund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. 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]**, oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.]

[Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass

gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][vor Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum

Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen**]

[im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] [anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den[Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle den Emittenten über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des

Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigen Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]**

[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgebliche Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, [oder

- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder, nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB, für einen [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] festgelegt, der zum Handel an einer oder mehreren Börsen zugelassen ist, auf dem Rückkaufkurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse. Sollte diese Maßgebliche Börse keinen Rückkaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.]

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung [des Rückzahlungsbetrags] [und] [des Zusätzlichen Betrags] um bis zu [zwölf (12)][vierundzwanzig (24)][●] Kalendermonate nach dessen Fälligkeit verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Anleihegläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] des Bezugsverhältnisses anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.
- [[[•])] Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweilige Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
 - (b) jede Bestimmung der Schuldverschreibungen, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der Schuldverschreibungen zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Schuldverschreibungen gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt werden. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]
- ([•]) Wenn ein durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[[[•]]] Falls der NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.]

[[[•]]] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondsergebnis zu berücksichtigen, oder
- (b) nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB keine Neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]

ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][•] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]

wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [•] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [•] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[[•]]] 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 [Einlösungstag] [[bzw.] Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu zahlen. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum [Einlösungstag][bzw. Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] und der Zahlung des Rückzahlungsbetrags.]

[[[•]]] Die Einlösung von Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [•][•]% des Gesamtnennbetrags] aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Einlösung durch die Anleihegläubiger zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des

Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Schuldverschreibungen zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Einlösung der Schuldverschreibungen verschiebt sich dementsprechend.]

- [(•)] Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. sonstiger Beträge nach diesen Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzpreis des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird.

- [(2)][(3)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) der Eintritt eines Fondereignisses, oder
- [(b)] die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, [oder]
- [(c)] die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, [oder]

[(•)] **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen].**

Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

- [(•)] Die Berechnungsstelle ist zudem befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle

- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der

"Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder

- (b) jede Bestimmung der Schuldverschreibung, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondseignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der Schuldverschreibungen zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Schuldverschreibung gemäß § 6([●]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

- ([●]) Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

([●]) Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse [oder Ersatz-Terminbörse] bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Fondsgesellschaft oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den

angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

- [(●)] Die Optionale Rückzahlung von Schuldverschreibungen auf Betreiben der Anleihegläubiger kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [●]% des Gesamtnennbetrags aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Rückzahlung von Schuldverschreibungen zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] [●] berücksichtigt und die Rückzahlung der Schuldverschreibungen verschiebt sich dementsprechend.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

- [(2)][(3)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage eines anderen [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln ("Ersatzwechselkurs"), der vom Fixing Sponsor bzw. dem Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Im Fall eines Ersatzwechselkurses bezieht sich jede Bezugnahme auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] je nach Kontext auf den Ersatzwechselkurs.

- [(3)][(4)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) auf Grund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungsstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Basiswert] [jeweiligen

Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist, [oder

- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]

wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]]**

[im Fall von Zertifikaten als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Emittentin des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil]

berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [●] Bankgeschäftstag[en][●] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]**

[im Fall eines Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[[1]][2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Eigenschaften und der Erhalt von Referenzdarlehenverzinsung und Referenzdarlehentilgung durch den Referenzdarlehengeber (das "Referenzdarlehenkonzept").]

[[2]][3)] Falls [sich das Referenzdarlehenkonzept während der Laufzeit der Schuldverschreibungen ändert] [●], darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB die Methode oder Formel zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um die Veränderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Anleihegläubiger möglichst unverändert bleibt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

[[3]][4)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen, [oder
- (b) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]]

[[im Falle von Schuldverschreibungen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.]

[[im Falle von Schuldverschreibungen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●]

Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Schuldverschreibungen bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [●] [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag]beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Anleihegläubiger gezahlt.][Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines variablen Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzpreis [R] für den [Basiswert] [jeweiligen 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 darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, 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 Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzpreis [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf).

[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]]

[Für alle Schuldverschreibungen einfügen:

- [●] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 315 bzw. § 317 BGB vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.]]

§ 7

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)]

[Ansonsten:

[(absichtlich ausgelassen)]

[(Marktstörungen)

- (1) Ungeachtet der Bestimmungen des § 6 wird im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] wird gegebenenfalls verschoben.] [Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]

- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] dauern, wird die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB den [Referenzpreis] [R][•] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der [Referenzpreis] [R][•], der für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] 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 Anleihegläubiger zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt: Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz] zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauffermin für vergleichbare Derivate als der [maßgebliche] [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

[Andere Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]

(a) die Unfähigkeit der Maßgeblichen Börse während ihrer regelmäßigen Handelszeiten den Handel zu eröffnen, [oder]

(a)[b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]

(b)[c) 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:

(c)[d) die Feststellung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 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 [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und]im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Korbbestandteile]

[[a)] allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Börsen, an

denen Derivate auf [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil] notiert oder gehandelt werden.]

- [(•) im 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 Börsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]]
- [(•) in Bezug auf einzelne Derivate auf [den][die] [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]], die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Derivate gehandelt werden, [oder]]
- [(•) 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 [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert]im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil[.] [, oder]
- [•] **[andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen, oder
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] 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, [oder]

- (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 Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

[im Fall eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt], [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

[•] **[andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[, soweit diese Marktstörungen nach Ansicht der Emittentin erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

[Im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- [(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, an denen Derivate auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- (b) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters [oder des Investmentmanagers] des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (c) 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 der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt[, oder][.]

[•] **[andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[, soweit diese Marktstörungen nach Ansicht der Emittentin 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.]]

[Im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich börsengehandelter Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere bzw. Indizes, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf die in dem [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] abgebildeten Wertpapiere bzw. Indizes notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]]
- (c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]]
- [•] **[andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]**

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des [Referenzpreises][•] des [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile][Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

§ 8

(Zahlungen[, Lieferungen])

- (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 Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]][am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [jeweiligen] [Vorzeitigen Fälligkeitstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [•] [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 anfallen,] [zu zahlen][.][, und]]

[Im Fall eines Einlösungsbetrags einfügen:

- ([•]) den Einlösungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]][am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Einlösungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [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 Kündigungsbetrags einfügen:

([•]) den Kündigungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach der Feststellung durch die Berechnungsstelle [•]] [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 Anleihebedingungen 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][•] pro Festgelegte Stückelung gezahlt.]

(2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[im Fall der Following Business Day Convention einfügen: haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen: haben die Anleihegläubiger 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 Anleihegläubiger 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 Anleihegläubiger 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 der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Andere Business Day Convention für Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag 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 Anleihegläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²][von [•]] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung vorangeht.]
- [(4)/(5) Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, 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.]
- [[5]][(6) Die Lieferung von [Basiswerten][•] und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag][•] (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Anleihegläubiger. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuer, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die auf Grund der Lieferung der [Basiswerte][•] entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Anleihegläubigers. Die [Basiswerte][•] werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Anleihegläubigers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der [Basiswerte][•] zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Basiswerts] [•] an die Anleihegläubiger weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der [Basiswerte][•] eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den [Basiswerten][•] auszuüben. Ansprüche aus [Basiswerten][•], die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die [Basiswerte][•] erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] der Schuldverschreibungen fällt.
- [[6]][(7) Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die [Basiswerte][•] gemäß den Anleihebedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der [Basiswerte][•] eingetreten ist und am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Anleihegläubiger erhalten hierüber Mitteilung gemäß § 13. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der [Basiswerte][•] nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach billigem Ermessen der Emittentin und der Berechnungsstelle gemäß § 315 bzw. § 317 BGB die Schuldverschreibungen zum Barwert des Rückzahlungspreises zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungspreises" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der [Basiswerte][•] am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur

² 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.

Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag.]

[Im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen einfügen:

[(•)] Die Schuldverschreibungen werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

| | |
|---|--------------------------|
| "Ratenzahlungstermin[e]" | "Rate[n]" |
| [Ratenzahlungstermin/e einfügen] | [Rate/n einfügen] |
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

(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 § 13 mitzuteilen.

[Zusätzliche Zahlstelle zum [Zeitpunkt einfügen] ist [Person, die als zusätzliche Zahlstelle ernannt wurde, einfügen].]

(2) [Die UniCredit Bank AG, München,] [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 § 13 mitzuteilen.

(4) Die Hauptzahlstelle[, die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin, [übernimmt][übernehmen] keine Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern 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 Anleihegläubiger verbindlich.

§ 10

(Steuern)

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die ein „Gross Up“ vorsehen, einfügen:

(1) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland [im Fall der

Ausgabe von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung: oder durch oder in **[[Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Zins- und Kapitalbeträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Anleihegläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die den Anleihegläubigern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zins- und Kapitalbeträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die

- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder
 - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Ausgabe von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen]]** zu und nicht allein auf Grund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
 - (c) auf Grund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 13, oder
 - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
 - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
 - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person oder bestimmte als gleichgestellte Einrichtungen bezeichnete juristische Personen (im Sinne der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC) abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
 - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Anleihegläubiger eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls in Folge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland **[im Fall der Ausgabe von Schuldverschreibungen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen: oder in [Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen]]** geltenden Rechtsvorschriften oder in Folge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Ausgabetag wirksam wird, oder, wenn es sich um eine Serie von Schuldverschreibungen mit mehreren Tranchen handelt, dem Ausgabetag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Zins- und Kapitalbeträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden

Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum [Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert)][Marktwert][●] zu tilgen, gemeinsam mit den bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen. Eine solche Ankündigung der Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den relevanten Vorzeitigen Rückzahlungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die die Vorzeitige Rückzahlung begründen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, welche die Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten vorsehen, einfügen:

- (4) Die Lieferung von [Basiswerten][●] auf die Schuldverschreibungen 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.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:

Zahlungen **[bei einer Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten einfügen:** bzw. die Lieferung von [Basiswerten][●]] auf die Schuldverschreibungen 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)

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, [die mindestens im gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen][die untereinander und mit allen sonstigen nachrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin im gleichen Rang stehen]. Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen gehen im Fall der Auflösung oder der Liquidation [oder des Vergleichs] der Emittentin oder im Fall eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin den Forderungen aller anderen Gläubiger der Emittentin im Range nach, die nicht ebenfalls nachrangig sind. In diesem Fall werden Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erst nach Befriedigung aller gegen die Emittentin bestehenden nicht-nachrangigen Forderungen erfüllt. Die Aufrechnung mit Anleiheforderungen gegen Forderungen der Emittentin ist

ausgeschlossen. Für die Forderungen aus den Schuldverschreibungen werden keine Sicherheiten gestellt; gegebenenfalls in der Vergangenheit oder zukünftig von der Emittentin gestellte Sicherheiten in Zusammenhang mit anderen Forderungen besichern nicht die Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

- (2) Nachträglich können weder der in Absatz (1) geregelte Nachrang beschränkt noch die in § 4 genannte Laufzeit verkürzt werden. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen unter anderen Umständen als in diesem § 11 oder § 10 (2) beschrieben oder eines Rückkaufs, der nicht § 10 (5a) Satz 6 des Kreditwesengesetzes entspricht, ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen der Emittentin zurückzugewähren, sofern nicht der zurückgezahlte Betrag durch anderes, zumindest gleichwertiges haftendes Eigenkapital im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.]

§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
 - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Anleihegläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Anleihegläubigern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;
 - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Anleihebedingungen fälligen Beträge garantiert[;][.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- [(e)] der Nachrang der von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen identisch mit den entsprechenden Bestimmungen der Anleihebedingungen ist und (i) die Neue Emittentin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der § 1 (7) und § 10 (5a) Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist und (ii) die Neue Emittentin einen Betrag zur Verfügung stellt, der dem Gesamtnennbetrag der Anleihe der Emittentin entspricht, zu Bedingungen, einschließlich Nachrangigkeit, die denen der Anleihe entsprechen[;][.]

[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:

- [(•)] die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 (1) bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.

- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

§ 13

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Schuldverschreibungen zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen: soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:],** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*" **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:],** soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.],** [[und][oder] auf der Internetseite [der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [der Emittentin] ([www.\[•\]](http://www.[•]))] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, soweit gesetzlich zulässig, eine Mitteilung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern zugegangen. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]**

[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:

- [[[•]]] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen: im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:],** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*" **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:],** soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.]** zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie in Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 14

(Rückerwerb)

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Von der Emittentin zurückgekaufte Schuldverschreibungen können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder [der Hauptzahlstelle][•] zur Entwertung übermittelt werden.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Alle vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen werden entwertet und dürfen nicht erneut begeben oder verkauft werden.]

§ 15

(Vorlegungsfrist)

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

§ 16

(Teilunwirksamkeit; Korrekturen)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Anleihebedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) [Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Anleihebedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Anleihegläubiger, in der Weise, die die Emittentin für erforderlich hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung:
 - (a) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
 - (b) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
 - (c) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit; oder
 - (d) zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Anleihebedingungen erfolgt; oder
 - (e) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Anleihebedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Schuldverschreibungen verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
 - (f) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Anleihegläubiger in Bezug auf die Schuldverschreibungen hat.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Anleihegläubiger bindend und wird den Anleihegläubigern gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen mitgeteilt (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt.) **[andere Bestimmungen für eine Korrektur der Anleihebedingungen einfügen]**

§ 17

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Anleihegläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München][●].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][●].
- [(4) [Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]]
 [Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]]

[§ 18

(Änderungen der Anleihebedingungen)

- (1) Die §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Folglich können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses Änderungen dieser Anleihebedingungen vorgenommen werden.
- (2) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
 - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Schuldverschreibungen oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Anleihegläubiger oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
 - (x) der Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) Die Anleihegläubiger beschließen im Wege der Abstimmung [in einer Versammlung][ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG].

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz 7 definiert) der Anleihegläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Anleihegläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

Die Fälle dieses § 18 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) Verbindlichkeit: Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) Die Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie nachstehend definiert) und die die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Hauptzahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

Die Bescheinigung der Depotbank muss

- (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnen,
- (ii) den gesamten Nennbetrag von Schuldverschreibungen angeben, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind und
- (iii) bestätigen, dass die Depotbank an das Clearing System und die Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und die Bestätigungsvermerke des Clearing Systems trägt.

"Depotbank" bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der bzw. bei dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

- (8) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") für alle Anleihegläubiger bestellen. Zum gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
- (i) (Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
 - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20% beteiligt ist;
 - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20% der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
 - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss den Anleihegläubigern vor ihrer Bestellung zum gemeinsamen Vertreter die maßgeblichen Umstände offen legen. Der Gemeinsame Vertreter hat die Anleihegläubiger

unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (9) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten.
- (10) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Anleihegläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. [Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Anleihegläubiger beschränkt werden.][Die Haftung des gemeinsamen Vertreters wird auf [das [●] -fache seiner jährlichen Vergütung][●] beschränkt.] Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Anleihegläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Anleihegläubiger.
- (11) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Anleihegläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- (12) Ersetzung. Die Vorschriften dieses § 18 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 12 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]

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

| | |
|-----------------------|--|
| § 1 | Series, Form of Notes, Issuance of Additional Notes |
| § 2 | Definitions |
| § 3 | [Interest][,][Additional Amount] |
| § 4 | Maturity, Redemption Amount[, Deliveries][, Optional Redemption][, Automatic Early Redemption] |
| § 5 | Events of Default |
| [§ 5a Noteholders] | Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the |
| § 6 | [intentionally left out] [Index Concept,][Adjustments,][Corrections,][Issuer's Irregular Call Right] |
| § 7 | [intentionally left out][Market Disruptions] |
| § 8 | Payments[, Deliveries] |
| § 9 | Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent |
| § 10 | Taxes |
| § 11 | Status |
| § 12 | Substitution of the Issuer |
| § 13 | Notices |
| § 14 | Repurchase |
| § 15 | Presentation Period |
| § 16 | Partial Invalidity, Corrections |
| § 17 | Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language] |
| [§ 18 | Amendments to the Terms and Conditions] |

English version of the Terms and Conditions (Notes)

Terms and Conditions of the Notes

Table [1]

| ISIN | [Aggregate Principal Amount] [Specified Currency][Currencies] | Underlying | [Specified Denomination] [Multiplier] [Participation Factor] [•] | [[Final] Valuation Date] [[Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts] [Maturity Date] [Early Maturity Date[s]] [•] | Reference Price [R] ([min] [•]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount] [Cap] [Strike] [Bonus Amount] [Bonus Level] [•] | [[Early] Redemption Level] [Observation Date] [Observation Period] [Best In Period] [[Knock-Out][Stop-Loss][Upper][Lower] Barrier] | [Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange] [•] |
|------|--|---|---|--|--|--|--|
| | | <p>[Basket (as further specified in table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|
| | | <p>[name and specifications of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]</p> | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|

[If necessary, amend columns of [the] table [1] specifying further details]

[Table 2

[•]

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weighting. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]" or "B [•]". 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.)]

§ 1

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

- (1) This [tranche [2][●] of the] series (the "Series") [of] [**insert exact description of the Notes**] (the "Notes") of UniCredit Bank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions") in [Euro ("EUR")][US-Dollar ("USD")] [●][or,**if applicable, insert alternative currency**] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [●] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [●] Notes, each having a principal amount of [●] (the "Specified Denomination"). [**Insert in case of an increase:**] This tranche [2][●] is fungible and forms a single Series with the issue of [**insert Aggregate Principal Amount and exact description of the Notes**], which have already been [offered for purchase][issued] on [**insert date**] [**if applicable, add further tranches**]].]

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

- (2) The Notes 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 Notes") 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 Notes 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 Notes through such financial institutions) (the "Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates"). The Global Notes 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 Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes. The Notes as co-ownership interests in the Global Notes 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 Notes 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.][●]]. The holders of the Notes (the "Noteholders") are not entitled to receive definitive Notes. The Notes 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 include:

- (3) Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the 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"] [**specify different clearing system**].]

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

- ([•]) The Notes are issued in new global note form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. The principal amount of Notes 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 Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of the Notes 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 Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest or purchase and cancellation of any of the Notes 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 Notes 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 Notes so redeemed or purchased and cancelled. [For technical procedure of the ICSDs, in 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.]]

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

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

[insert for all Notes:

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

[In the case of collateralised Notes insert: In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Notes (as described in § 5a).]

§ 2

(Definitions)

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

["Underlying" means [the Underlying as described in [the] table [1].] [a basket consisting of [•] [as described in [the] table [2]].]]

[With respect to shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in table 2.][following shares:]]

[Basket Component [•] means]

[the share[s] issued by [share issuer] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]]]

[the share[s] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•] ([WKN /] [ISIN /][Reuters /] [Bloomberg]: see columns ([WKN" /] ["ISIN" /][Reuters" /] ["Bloomberg"]) of [the] table [in Annex] [•]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]

[With respect to bonds as Underlying /Basket Component:

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in table 2.][following bonds:]]

[Basket Component [•] means]

the bond[s] issued by [bond issuer] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]], [maturing on [maturity date]][having no fixed maturity].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]

[With respect to certificates as Underlying /Basket Component:

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in table 2][following certificates:]]

[Basket Component [•] means]

[the certificate[s] issued by [UniCredit Bank AG][certificate issuer] relating to [certificate underlying[s]] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]

[With respect to indices as Underlying /Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in table 2[, the description of which is attached as Appendix.][following indices:]]

[Basket Component [•] means]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent")] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]], [the description of which is attached as Appendix].]

[the index as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: see columns ("WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] of [the] table [in Annex] [•]) and as calculated by the relevant Index Calculation Agent (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) and published by the Index Sponsor (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (each the "Index Calculation Agent" or, as the case may be, the "Index Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]

[With respect to commodities as Underlying /Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in table 2.][following commodities:]]

[Basket Component [•] means]

[the [name, specifications and relevant price of the commodity] [(Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

[the commodity as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].[(Reuters: [Bloomberg: [insert code for other information system]: see columns ("Reuters" / ["Bloomberg"] [insert code for other information system] of [the] table [in Annex] [•]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market"))]]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in the table.][following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] means]

The [name and further specifications of the currency exchange rate] [(Reuters: [•])[Bloomberg: [•]])] as determined by [name of Fixing Sponsor] (the "Fixing Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]

[With respect to fund shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in table 2.][following fund shares:]]

[Basket Component [•] means]

[[description of fund shares] [(WKN: [•])[ISIN: [•])[Reuters: [•])[Bloomberg: [•]])] in the [name of fund] (the "Fund") of [name of the Investment Company] (the "Investment Company").[insert description of benchmark]]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]

[With respect to future contracts as Underlying /Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in table 2.][following future contracts:]]

[Basket Component [•] means]

[[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine expiry month)] [(Reuters: [•])[Bloomberg: [•]][insert code for other information system]]] as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

[the future contract (Reuters: see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•] and as determined at [Reference Market] (the "Reference Market") (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]

[With respect to interest rates as Underlying /Basket Component:

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in table 2.][following interest rates:]]

[Basket Component [•] means]

[the [name of the interest rate][of the offered][•] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][•] for that Interest Period, which appears on [specify Screen Page] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.][•] ([Brussels][London][insert other financial center] time) (the "Relevant Time").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

[With respect to reference loans as Underlying /Basket Component:

With respect to reference loans as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [reference loans described in table 2.][following reference loans:]]

[Basket Component [•] means]

[the [insert description of the reference loan]]

| Reference Loan Characteristics: | | Definition: |
|--|-------------------|---|
| Reference Loan dated: | [•] | |
| Governing Law: | [•] | |
| Lender: | UniCredit Bank AG | "Reference Lender" |
| Borrower: | [•] | "Reference Borrower" |
| Currency: | [•] | "Reference Currency" |
| Disbursement Amount: | [•] | "Reference Disbursement Amount" |
| Disbursement Date: | [•] | "Reference Disbursement Date" |
| Interest Rate: | [•] | "Reference Interest Rate" |
| Interest Amount: | [•] | "Scheduled Reference Loan Interest Amount" |
| Interest Payment Date(s): | [•] | "Scheduled Reference Loan Interest Payment Date(s)" |
| Repayment Date: | [•] | "Scheduled Reference Loan Repayment Date" |
| Repayment Amount: | [•] | "Scheduled Reference Loan Repayment Amount" |

[•] .]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

["Reference Price" means

[[with respect to shares as [Basket Components][Underlying]] [the [official closing price][price][•] of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];;]]

[[with respect to bonds as [Basket Components][Underlying]] [the [official closing price][price][•] of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];;]]

[[with respect to certificates as [Basket Components][Underlying]] [the [official closing price][price][•] of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];;]]

[[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [the [official closing price][price][•] of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the [respective] Index Sponsor[.];;]]

[[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [the [official] fixing price of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the [respective] Fixing Sponsor[.];;]]

[[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [the net asset Value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] [as published by the [respective] Investment Company[and at which sale and purchase of fund shares take place]][as published by the Relevant Exchange]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];;]]

[[with respect to commodities as [Basket Components][Underlying]] [the [official] settlement price of the [Underlying][respective Basket Component]] [the Reference Price as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]] as published on the Reference Market [(the "Reference Market") [.]];;]]

[[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [the [official] interest rate of [the [Underlying][respective Basket Component] as displayed on the Screen Page[.];;]]

[[with respect to future contracts as [Basket Components][Underlying]] a day on which the respective performance of the [Basket Component][Underlying]] [is published on the Reference Market[.];;]]

[[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [•] [.]];;]]

[other method to determine the Reference Price].]

["Reference Price [R] [(initial)(final)(•)]" means [in respect to the Basket Component [•]] [the Reference Price [on the Observation Date [initial)(final)(•)]] **[insert other date][insert other amount]** [the [Reference Price] [R] [(initial)(final)(•)]] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]**[other method[s] to determine the Reference Price (R/initial/final)].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

["Reference Price [R] [(min)(max)(Best In)(•)]" means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest] [•] [Reference Price][price] [during the Observation Period] [during the Best In Period] **[insert other term][insert other amount]** [the [Reference Price] [R] [(min)(max)(Best In)(•)]] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]**[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/Best In/etc)].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/Best In/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

["Relevant Reference Price" means the [highest] [lowest] [•] [Reference Price][price] [R]([(min)(max)(initial)(final) (•))] of a [Basket Component] [on the [Valuation Date][Observation Date [•]]]**[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

["Basket Value [B]((initial)(final)(•))" means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Price][of R]((initial)(final)(•))] of all Basket Components] [[the Reference Price [R]((initial)(final)(•))] [of the respective Basket Component][on the Observation Date [•]] **[other method to determine the Basket Value/B/initial/final/etc.].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/initial/final/etc.)]

["Basket Value [B]([min)(final)(•)]" means [the [highest][lowest] [•] [Reference Price][Price] [of the respective Basket Component] [on the Observation Date [•]] [during the Observation Period] **[insert other term][insert other amount]** **[other method to determine the Basket Value/B/min/max/Best In/etc.].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/Best In/etc.)]

["Performance of the [Underlying] [Basket Value [•]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R]((final) (•))] [[Basket Value][B] (final) (•)] divided by the [Reference Price] [R] ((initial) (•))] [Basket Value (B [initial] (•))] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Underlying].]**

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] (•)) of such Basket Component [•] divided by the Reference Price [R] ([initial] (•)) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

["FX" is the official fixing price for the conversion of [one][•] [euro][•] in [•] (Reuters: [ECB37] [•] (or any replacement page)) as published by [the European Central Bank] [•] (the "Fixing Sponsor").]

["FX [(initial)(final) (•)]" means FX on [the Observation Date [(initial)(final) (•)]] [Valuation Date].]

["Calculation Date" means [a day on which the [Underlying][respective Basket Component]

[with respect to [shares][,][and] [bonds] [and] [certificates] as [basket components][underlying], a day on which the respective [Basket Component] [Underlying]] [is traded on the Relevant Exchange.][;]]

[with respect to indices as [basket components][underlying], a day on which the respective [value][price] of the [Basket Component][Underlying]] [is published by the [respective] Index Sponsor.][;]]

[with respect to fund shares as [basket components][underlying], a day on which the respective [NAV][performance] of the [Basket Component][Underlying] [is published by the [respective] Investment Company[.];];]

[with respect to currency exchange rates as [basket components][underlying], a day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published by the [respective] Fixing Sponsor[.];];]

[with respect to commodities as [basket components][underlying], a day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published on the [Reference Market] [•] [.]];];]

[with respect to interest rates as [basket components][underlying], a day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is displayed on the Screen Page [at the relevant time] [.]];];]

[with respect to future contracts as [basket components][underlying] a day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published on the Reference Market[.]];];]

[with respect to reference loans as [basket components][underlying] [•] [.]];];]

[other provisions to determine a Calculation Date].

["Banking Day" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is Euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)][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].]**

["[Final] Valuation Date[s] [•]" means [[each of] the [Final] Valuation Date[s] specified in [the] table [1][•]][[the] **specify [Final] Valuation Date[s]]** [[the] [fifth][•] Calculation Date prior to the [Maturity Date][respective Exercise Date or, if applicable, the Call Date].] [If [any] such date is not a Calculation Date, the [immediately] [following][preceding][•] Calculation Date shall be the [respective] [Final] Valuation Date [•].][.], provided that the Final Valuation Date [•] shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date]. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Final Valuation Date [•] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

[the previous paragraph will be repeated for each additional Valuation Date]

["[Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts]" means [[each of] the [Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts] specified in [the] table [1]] **[specify [Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts]]** [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 4 ([[•]**Insert paragraph concerning options to extend maturity**)]]. If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].] [If such Banking Day is not a Calculation Date, the [Valuation Date] [Observation Date] for [Interest][Additional Amounts] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

["Observation Date[s] [[(initial)[final][Best In][•]]]" means **[specify Observation Date(s)]** [the Observation Date[s] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]. [If [the][a] Observation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Observation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Observation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date]. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Observation Date shall be the immediately preceding

Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.][**repeat previous paragraph for each further Observation Date**]

["Observation Period" means [each Calculation Date between [•] [(including)][(excluding)] and [•] [(including)][(excluding)][(both including)]] [**specify Observation Period**][the Observation Period specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].][**repeat previous paragraph for each further Observation Period**]

["Best In Period" means [each Calculation Date between [•] [(including)][(excluding)] and [•] [(including)][(excluding)][(both including)]] [**specify Best In Period**] [the Best In Period specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].] [**repeat previous paragraph for each further Best In Period**]

["Maturity Date" means [**specify Maturity Date**][the Maturity Date specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].] [**insert other description if applicable**]

["Early Maturity Date[s][•]" means [**specify Early Maturity Date[s]**][the Early Maturity Date[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

[**repeat previous paragraph for each additional Early Maturity Date**]

["Strike" means [**specify Strike**] [the Strike specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Bonus Amount" means [**specify Bonus Amount**] [the Bonus Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Bonus Level" means [**specify Bonus Level**] [the Bonus Level specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**] [the Minimum Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**] [the Maximum Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Cap" means [**specify Cap**] [the Cap specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Cap Level" means [**specify Cap Level**] [the Cap Level specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Upper] [Lower] Barrier [•]" means [**specify Barrier**] [the Barrier[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

[**repeat previous paragraph for each further Barrier**]

["Barrier Level [•]" means [**specify Barrier Level**] [the Barrier Level[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

[**repeat previous paragraph for each further Barrier Level**]

["Multiplier" means [**specify Multiplier**] [the Multiplier specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]][the number of Underlyings [per Specified Denomination] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]] [The Multiplier shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [•] decimals, with [0.00005] [0.0000005] [•] being rounded upwards.]]

["Participation Factor" means [**specify Participation Factor**] [the Participation Factor specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]]. [The Participation Factor shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [●] decimals, with [0.00005] [0.0000005] [●] being rounded upwards.]]

["[Early] Redemption Level" means [**specify [Early] Redemption Level**][the [Early]Redemption Level specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

["Fund Event" means [:]

[a notable modification of the investment strategy at the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 BGB (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change in the weighting of the various assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3] [●] Calculation Dates;]

[a change in the legal nature of the respective fund;]

[a material change in the [respective] Investment Company;]

[a material change in the [respective]fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[any change in the official interpretation or administration of any laws or regulations relating to the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change in the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds at any time [48 per cent.][●];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Notes;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation from the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, each amounting to more than [7.0 per cent.][●];]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective]Fund;]

[the cessation of the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective]Fund for any reason whatsoever;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

[**specify further Fund Event(s)**.]

["Relevant Exchange" means **[specify Relevant Exchange]**[the Relevant Exchange specified in table [1][●]] shall be the stock exchange, on which the [Underlying][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Underlying's][Basket Component's][or its components'] liquidity.][●] is the Relevant Exchange at the time of the issuance of the Notes.] [The Relevant Exchange with respect to the [Underlying][respective Basket Component] at the time of the Issue Date is the relevant exchange specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●].] [In 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 shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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.]

["Determining Futures Exchange" means **[specify Determining Futures Exchange]**[the Determining Futures Exchange specified in table [1][●]] shall be the futures exchange, on which respective derivatives on the [Underlying][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.][●] is the Determining Futures Exchange at the time of the issuance of the Notes.] [In 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 shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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.]

["Clearance System" means

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [●]

[other method to determine the Clearance System].]

["Clearance System Business Day" means, in respect of 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

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [●] [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]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [•] [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]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [•] [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]]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [•]

[other method to determine the Settlement Cycle].]

[The "Management Fee" [equals [•]% p.a.][equals a percentage per year as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] The Management Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [•], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [•]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [•]. [After [•], the Issuer may reduce the Management Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB. The Issuer shall notify any such reduction to the Noteholders in accordance with § 13.]

[other method to determine the Management Fee]

[The "Short Selling Fee" is calculated on each Calculation Date, commencing on [•], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [•] and equals [[•]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]. For days which are no Calculation Dates, the Short Selling Fee is based in the last available [Reference Price] [•]. [After [•], the Issuer may on a daily basis adjust the Short Selling Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB to the then prevailing market conditions for short selling (e.g. tax changes with respect to dividend payments, changes with respect to the lending fee for the securities contained in the index, changes in the index, changes of the hedging costs etc.). The Short Selling Fee will always be in a range of [•] to a maximum of [•]% p.a. (both including). The Issuer shall notify any adjustment of the Short Selling Fee to the Noteholders in accordance with § 13. If the Issuer determines, that the above mentioned market conditions would lead to a Short Selling Fee beyond such range, it is entitled, but not obliged, to terminate the Notes in accordance with § 6 [(•)] of the Terms and Conditions of the Notes at their Cancellation Amount.]

[other method to determine the Short Selling Fee]

[The "Index Calculation Fee" is charged in favour of [•] and equals [[•]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] The Index Calculation Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [•], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [•]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [•].]

[other method to determine the Index Calculation Fee]

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority

with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of [the Underlying] [the Basket Components], or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).]

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).]

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]

["Risk Event" means [●] [the occurrence of one or more of a Sovereign Risk Event, a Custody Event, a Convertibility Risk Event, a Transferability Risk Event or a Tax Event].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Sovereign Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event or the existence of any condition that might have the effect of detaining an actual holder of the Underlying to fully receive the proceeds of the Underlying in accordance with its terms].]

[If an occurrence or condition would otherwise constitute a Sovereign Risk Event, such occurrence or condition will constitute a Sovereign Risk Event whether or not such occurrence or condition arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon: (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation, (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation, (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.]

[Sovereign Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Failure to Pay, Obligation Acceleration, Repudiation / Moratorium, Restructuring, Custody Event.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Custody Event" means [●] [means the occurrence of one of the following events: Bankruptcy with respect to a Custodian; or Failure to Perform].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Convertibility Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible or impracticable for the Issuer or its affiliates on the Final FX Valuation Date to convert the Reference Currency into the Settlement Currency or vice versa in the manner customary for the settlement of FX spot transactions, irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.

[Convertibility Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Enforcement of Law, Dual Exchange Rate, Illiquidity Price Source Disruption.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Transferability Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer or its affiliates to deliver or transfer (A) the Settlement Currency from accounts inside [●] to accounts outside [●] or (B) [●] between accounts inside [●] or to a party that is a non-resident of

[●], irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Tax Event" means [●] [Means that on or after the Issue Date due to (x) any action taken by a taxing authority or brought to a court of competent jurisdiction or (y) a Change in Tax Law, the Issuer will, or there is a substantial likelihood that it will (1) be required to pay any Tax or (2) receive a payment from which an amount is required to be deducted or withheld for or on account of a Tax without obtaining a full tax relief within 3 months from the end of the tax period in which the tax was withheld or deducted.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Failure to Pay" (*Nichtzahlung*) means [●] [, after the expiration of any applicable grace period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such grace period), the failure by the Reference Entity to make, when and where due, any payments in a material amount under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation Acceleration" (*Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit*) means [●] [means one or more Obligations in a material amount have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of the Reference Entity under one or more Obligations.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Repudiation/Moratorium" (*Nichtanerkennung/Moratorium*) means [●] [means that an authorized officer of the Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirm, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in a material amount or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in a material amount..] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Restructuring" (*Restrukturierung*) means [●] [means that, with respect to [the Underlying] [one or more Obligations] and in relation to a material amount , any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by the Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing a subordination of such Obligation to any other Obligation; or
- (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investor Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Notwithstanding the provisions (i) to (v), none of the following shall constitute a Restructuring:

- (a) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (b) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and

the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness of financial condition of the Reference Entity.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation" (*Verbindlichkeit*) means [•] [(a) with respect to the Reference Entity any obligation, either directly or as provider of a guarantee, for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit) and (b) with respect to [•] any obligation to refund, repay or redeem any withholding tax or similar obligations].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Governmental Authority" (*Regierungsbehörde*) means [•] [means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Risk Event Notice" means [•] [means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that describes a Risk Event that occurred within the period [from and including 12.01 a.m., London time, on the Issue Date to 11:59 p.m., London time, on the Maturity Date] [•].

A Risk Event Notice shall contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Risk Event has occurred. The Risk Event that is the subject of the Risk Event Notice need not to be continuing on the date the Risk Event Notice is effective. A notice is effective on the date such notice is delivered to the Noteholders or as of its publication.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Conditions to Settlement" (*Abwicklungsvoraussetzungen*) means [•] [means the delivery of a Risk Event Notice by the Issuer to the Noteholders that is effective during the Notice Delivery Period.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Enforcement of Law" means [•]]

["Dual Exchange Rate" means [•]]

["Illiquidity" means [•]]

["Price Source Disruption" means [•]]

["Cashflow Discrepancy" (*Cashflow Diskrepanz*) means [•]]

["Underlying Value Event" (*BasiswertBewertungsereignis*) means [•]]

["Acceleration Event" (*Beschleunigungsereignis*) means [•]]

["Unscheduled Redemption" (*Unplanmäßige Rückzahlung*) means [•]]

["Reference Entity" (*Referenzschuldner*) means [•]]

["Reference Amount" (*Referenzbetrag*) means [•]]

["Local Currency Substitute" means [•]]

["Settlement Rate" means [•]]

[insert additional definitions, if applicable]

§ 3

([Interest][,][Additional Amount])

[In the case of non-interest bearing Notes insert:

The Notes are non-interest bearing.]

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

- (1) The Notes shall bear interest on their [Specified Denomination][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date]**[insert other date]** at a rate of **[insert Interest Rate]**[per annum]. Interest shall, subject to a postponement or adjustment pursuant to § 8 (2), be payable [quarterly][semi-annually][annually][•] in arrear on **[insert Interest Payment Date(s)]** in each year ([each such date, an][the] "Interest Payment Date"), starting on **[insert first Interest Payment Date]**].

[The calculation of the interest amount (the "Interest Amount") shall be based on the Day Count Fraction.]

[The first payment of interest will be made on **[insert first Interest Payment Date]****[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and amounts to **[insert initial Broken Amount for each Specified Denomination]** for [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].]**[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date [(initial)[final][•]][Maturity Date]**[specify other date]** will amount to **[insert final Broken Amount]** [for each Specified Denomination][for the Aggregate Principal Amount].]

["Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.]

[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.]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

- (1) The Notes shall bear interest on their [Specified Denomination][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to [(and including)][(but excluding)] the [Maturity Date]**[insert other date]** [for each Interest Period]. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means[, subject to a postponement or an adjustment pursuant to § 8 (2)] **[in case of specified Interest Payment Dates insert:** [each of [the following dates:][the **[insert specified Interest Payment Date/s]**].]**[in case of specified Interest Periods insert:** each date, 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 case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date][as well as the Maturity Date].

"Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] [the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.

[The calculation of the Interest Amount shall be based on the Day Count Fraction.]

[In the case of EURIBOR/LIBOR or other Reference Rate-linked Floating Rate Notes (Screen Rate Determination) insert:

(2) **[In case of Screen Rate Determination insert:** The interest rate (the "Interest Rate") for the relevant Interest Period is the [[•]-[EURIBOR]][LIBOR]][**insert other reference rate**] (the "Reference Rate") which will be determined 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][**insert other currency**] (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page at 11:00[•] [a.m.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] time) on the Interest Determination Date[.]

[in case of a Margin insert: [plus][minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

[In case of a Margin insert: The "Margin" amounts to [•] per cent per annum.]

"Interest Determination Date" means the [second] [**insert other applicable number of days**] [TARGET] [London] [**insert other relevant financial centre**] Banking Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Banking Day, insert:** "TARGET Banking Day" means a day on which TARGET is operational.] **[in the case of a non-TARGET Banking Day, insert:** "[London] [**insert other relevant 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 [London] [**insert other relevant financial centre**]].

"Screen Page" means [**insert relevant Screen Page**] or each successor Screen Page.

[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]

If, in 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 in each case as at such time, or if, in case of (a) above, no such quotation appears or, in case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone][**insert other financial center**] office of 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 [Euro-Zone][**insert other financial center**] interbank market at approximately [11:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] 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, if necessary, to the 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) 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, if necessary, to the 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) 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.][p.m.] ([Brussels][**insert other financial center**] 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 [Euro-Zone][**insert other financial center**] 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 [Euro][**insert other currency**] for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro][**insert other 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 opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone][**insert other financial center**] 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 determined 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 (as described above) on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means in case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in case of (b) above, those 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.]**

["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.] **[If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]**

[In the case of Underlying-linked Floating Rate Notes insert:

- (2) The Interest Rate for each Interest Period (the "Interest Rate") equals the percentage rate determined by the Calculation Agent] pursuant to the following provisions: [●]

["Interest Determination Date [●]" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the respective Interest Payment Date] **[insert other provisions to determine the Interest Determination Date].]**

[The provisions for the determination of the Interest Rate may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Underlying-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

[In the case of all Floating Rate Notes insert:

[(3)] **[If a Minimum Interest Rate applies, insert:** If the Interest Rate in respect of any Interest Period determined 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]**.]

[If a Maximum Interest Rate applies, insert: If the Interest Rate in respect of any Interest Period determined 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]**.)]

[(3)][(4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Interest Rate is to be determined, determine the Interest Rate and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of [each Specified Denomination][the outstanding Aggregate Principal Amount] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to [each Specified Denomination][the outstanding Aggregate Principal Amount].]

[(4)][(5)] [The Calculation Agent] [●] will arrange for the Interest Rate [and the Reference 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 Notes are at that point of time listed or admitted to trading and whose regulations require a notification to the stock exchange [and to the Noteholders] in accordance with § 13 as soon as possible after their determination but in no event later than on the [fourth] [●] Banking Day following its calculation. In case of an extension or shortening of the Interest Period, the Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be adjusted (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such adjustment will be promptly notified to any stock exchange, on which the Notes are then admitted or traded and to the Noteholders in accordance with § 13.]

[(5)][(6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent/s and the Noteholders.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

- (1) During their lifetime, there will be no periodic interest payment on the Notes.
- (2) In case the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest will accrue at the [Amortisation Yield][default rate of interest¹ established by law] on [each Specified Denomination] [the outstanding Aggregate Principal Amount] of the Notes from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the point in time, on which principal and interest from or in relation to the Notes are made available to the Clearing System.

[In case of Dual Currency Notes and Partially Paid Notes, insert all issue-specific details here.]

[In the case of all interest-bearing Notes with a Day Count Fraction insert:

[●] "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):

[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].

¹ The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

[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 any 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 any 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 Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

[If 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).]

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

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

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 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.]]

[If 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 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.]

[No Day Count Fraction applicable.]

[In the case of Notes with a Reference loan as Underlying insert:

- (1) Unless redeemed early by the Issuer in accordance with these Terms and Conditions due to the occurrence of a Reference Loan Acceleration Event, each Note shall bear interest on any Interest Payment Date from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [●] at an amount equal to the Reference Loan Interest Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to a Reference Interest Payment Date_(i) divided by the number of Notes outstanding on such date (each such amount in relation to a Reference Interest Payment Date, the "**Interest Amount**").

For the avoidance of doubt: If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Interest Payments on the relevant Reference Interest Payment Date_(i), no Interest Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.

"Reference Interest Payment Date" means **[insert Reference Interest Payment]**.]

[In the case of Notes with an Additional Amount insert:

- (1) Each Noteholder 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 determined [by the Calculation Agent][on the relevant Additional Amount Valuation Date] [Observation Date [●]] in accordance with the following [formula][provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.]

- (3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]]

[insert other provisions to determine Interest and the Additional Amount]

§ 4

(Maturity, Redemption Amount[, Deliveries][, Optional Redemption][, Automatic Early Redemption])

- (1) The Notes shall be redeemed, unless redeemed early pursuant to [paragraph [●] of this § 4][,] [or] [§ 5][,] [or] [§ 6] on [the Maturity Date] [at the Redemption Amount][pursuant to paragraph [●] of this § 4].]

[Alternatively insert in the case of Open End Notes:

- (1) The Notes shall be redeemed at the Put Date or Call Date, as the case may be, in relation to which [the Issuer gives notice of the Redemption pursuant to § 13] [or] [the Noteholders exercise their Put-Option according to paragraph ([●]) of this § 4][, as the case may be] at the Put Amount or, as the case may be, Optional Redemption Amount.]

[For Notes with automatic early redemption:

- (2) If, in the determination of the Calculation Agent, [on a [Valuation Date][Observation Date][•]] [one of] the following conditions for an automatic early redemption are met, the Notes will be redeemed pursuant to the provisions in § 8 on the [relevant] Early Maturity Date by

[in the case of redemption by payment of an Early Redemption Amount:

payment of the [relevant] Early Redemption Amount [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount]. The "Early Redemption Amount" [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency][•][**insert regulation for dual currency notes**] determined by the Calculation Agent on the [relevant] [Valuation Date][Observation Date [•]] in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert conditions for the Early Maturity Date and provisions and/or formula for determining the Early Redemption Amount.**]

[in the case of physical delivery:

delivery of [the Underlying][•] [in a quantity expressed by the Multiplier] [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert conditions for the Early Maturity Date and provisions and/or the method to determine the quantity.**]

[If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][•] will be paid.]

[Repeat provisions for all further Observation Dates]

[If applicable, insert other method to determine the Early Redemption Amount]

[Insert for all Notes except for Open End Notes:

[(2)][(3)] [In the case of redemption by payment of a Redemption Amount:]

[The "Redemption Amount" [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency] [•] [**insert regulation for dual currency notes**] equal to [the Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount] [the Reference Loan Amortisation Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to the Reference Loan Repayment Date divided by the number of Notes outstanding on such date (the "**Redemption Amount**").

For the avoidance of doubt: If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Amortisation Payments on the Reference Loan Repayment Date, no Redemption Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.][determined by the Calculation Agent on the [last][final] [Valuation Date][Observation Date [•]] [pursuant to the following [provisions][formula]: [**insert provisions and/or formula.**]

[[If [the Reference Price on any [Calculation Date] [•] during the Observation Period was never equal to or below the Barrier][**insert other condition.**],[T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount][**insert other amount or percentage.**]]

[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 redemption by payment of a Redemption Amount and/or physical delivery:]

[The redemption at Maturity Date [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] is determined on the [Valuation Date][Observation Date [•]] in accordance with the following provision:]

[If, [**insert condition for redemption by payment of a redemption amount**][**insert other condition**], redemption is made by payment of the Redemption Amount (the "Redemption

Amount"), which is calculated in accordance with the following formula: **[insert provisions and/or formula]**.]]

If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Noteholder will receive [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount] the Underlying [●] [in a quantity expressed by the Multiplier]**[insert other method to determine the quantity]**. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Underlying will be paid.]]

[In the case of physical delivery:]

[The redemption at Maturity Date [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] is made by delivery of [Underlyings][●]] in a quantity expressed by the Multiplier. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][●] will be paid.]]

[insert other conditions for physical delivery]

[In the case of Notes linked to a bond or certificate insert, if applicable:

(2)

- (a) If no Risk Event has occurred and the Underlying has been actually redeemed, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount converted into the Specified Currency at the Settlement Rate less any Related Costs (the "Redemption Amount").
- (b) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event has occurred and the Conditions to Settlement in [●] are satisfied, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount less any Related Costs [(also the "Redemption Amount")].
- (c) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event occurred and the Conditions to Settlement in [●] are not satisfied by a Noteholder, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at an amount equal to zero.
- (d) If a Risk Event other than a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are satisfied, the Notes shall be redeemed, subject to the Consequences of a Risk Event, either (i) on the Maturity Date at the amount actually received by a non-domestic holder of the Underlying in respect of the redemption of the Underlying less any Related Costs; or (ii) on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date, if no redemption payment is received under the Underlying, by delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions.

If following such Risk Event and the settlement in accordance with (d)(i) a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurs, then the provisions (b) or (c) above shall apply accordingly.

- (e) If no Risk Event has occurred, but the Underlying has not been actually redeemed, due to the application of a grace period or other circumstances causing a payment delay, on or prior to the [2nd] [●] [Business Day] [●] following the maturity date of the Underlying, the Notes shall be redeemed on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date by the delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions..

["Physical Settlement Provisions" means [●] [following the failure of the issuer of the Underlying to redeem the Underlying the Issuer shall notify the Noteholder of such failure (the "Default Notice"). Following such notification the Noteholder shall deliver an

irrevocable and written notice to the Issuer (the "Custody Account Notice"), that includes delivery instructions eligible to deliver the Underlying to a custody account, such notice to be delivered to the Issuer within [10] [●] [Banking Days] [●] following the Default Notice (such date the "Custody Account Determination Date").

If (a) the Custody Account Notice has not been delivered by a Noteholder on or before the Custody Account Determination Date; or (b) due to an event beyond the control of the Issuer or Noteholder it is impossible or illegal for the Issuer to deliver the Underlying or for the Noteholder to accept delivery of the Underlying, the Notes shall be redeemed at an amount equal to zero, the obligation to deliver the Underlying shall cease to exist and the Issuer shall be released from any further obligations under these Notes.]

["Consequences of a Risk Event" means [●] [if a Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are fulfilled, the Issuer and the Noteholders agree to negotiate a restructuring of these Notes on a reasonable efforts basis. If they do not come to an agreement the Notes will be redeemed as described above under (a) to (d).]

["Related Costs" means [●] [an amount converted in [●] that is determined by the Calculation Agent in good faith and in reasonable manner to be the loss suffered, or costs or expenses incurred (including, but without limitation to, any loss suffered, or costs or expenses arising out of the imposition of any tax or stamp duty to the Issuer, which will or actually does affect the economic value of this Note) by the Issuer or its affiliates in connection with this issuance and the termination of any hedge transactions of the Issuer or its affiliates related to this issuance. For the avoidance of doubt Related Costs include any costs or expenses incurred to the Issuer in connection with the Local Currency Substitute].]

[Insert if appropriate:]

[(3)][(4)] The Redemption Amount [and the Early Redemption Amount] [and the number of deliverable [Underlyings][Basket Component][●] and any Supplemental Cash Amount] [is][are] subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7.]

[Insert in the case of optional redemption by the Issuer (Call-Option):

[(4)][(5)] The Issuer may on [insert Call Date/s][of each year, commencing on [●]] ([the][each such date a] "Call Date") redeem the Notes 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 § 13. Such notice shall be irrevocable and shall specify the [relevant] Call Date. The Notes 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" [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency] [●] [insert regulation for dual currency notes] equal to [the Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount] [,converted as follows: [insert relevant provisions]][insert other method to determine the Optional Redemption Amount].]

[If [insert condition for optional redemption by physical delivery], the Noteholder [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount] will receive the Underlying [●] [in a quantity expressed by the Multiplier][insert other method to determine the quantity]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Underlying will be paid.]]

[This does not affect the Noteholder's put option until the [last] Call Date [immediately preceding the Put Date].]

[Insert in the case of conditional redemption by the Issuer: [●]]

[Insert in the case of Subordinated Notes:

([•]) The Issuer may not redeem the Notes early other than pursuant to § 6 or § 10(2).

[Insert in the case of Noteholder's put option:

([•]) The Noteholders may, by notice in writing (the "Put Notice"), demand the early redemption of the Notes on [the following dates:] **[insert Put Date/s]** ([the][each a] "Put Date"). The Issuer shall redeem the Notes pursuant to the conditions in § 8 at the Put Amount [including all interest accrued until the Put Date,] against delivery of the Notes to the account of the Principal Paying Agent [No. 2013][•] with the Clearing System] to the Issuer or to its order, if any Noteholder gives prior Put Notice [at least [30][•] [and not more than [60]]][•] Banking Days [before the Put Date][•]. [(This Put Notice shall be made by transmission of the duly completed form, available at the specified office of the Principal Paying Agent **[insert relevant contact details]** during normal trading hours, to the Principal Paying Agent)].

[The Put Notice shall include *inter alia*

- (a) the name and the address of the Noteholder[, with evidence satisfactory to the Principal Paying Agent that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes];
- (b) the security identification number and the number of Notes in relation to which the Put Right shall be exercised;]
- (c) the bank and cash account to which the Put Amount is to be transferred.]

[•] **[insert further/other provisions]**

[If the number of Notes stated in the Put Notice for which the Exercise Right is to be effected deviates from the number of Notes transferred to the Issuing Agent and the Paying Agent, the Put Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Notes corresponding to the smaller of the two numbers. Any remaining Notes are transferred back to the Noteholder at the latter's expense and risk.]

[Such put option may be exercised between [•] and [•].] No option so exercised may be revoked or withdrawn.

"Put Amount" means [with respect to [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount], an amount in [the Specified Currency][**insert regulation for dual currency notes**][•] which will be determined by the Calculation Agent on the [relevant] [Valuation Date][Observation Date [•]][Put Date][•] pursuant to the following [provisions][formula]: **[insert relevant provisions/formula]**][**insert other method to determine the Put Amount**]

[If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Noteholder will receive [per Specified Denomination] [with respect to the Aggregate Principal Amount] [the Underlying] [•] [in a quantity expressed by the Multiplier][**insert other method to determine the quantity**]]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the [Underlying][•] will be paid.]]

[This does not affect the Issuer's call option until the [last] Put Date [immediately preceding the Call Date].]

[Insert in the case of Zero Coupon Notes:

([•]) The [Early Redemption Amount] [Optional Redemption Amount] [Put Amount] [Cancellation Amount] of the Notes 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 Notes 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 (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in §3).

If the Issuer fails to pay the [Early Redemption Amount] [Optional Redemption Amount] [Put Amount] [Calculation Amount] when due, such amount shall be calculated as provided herein, 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.]

[Insert for Notes with an option to extend the lifetime:

([•]) The Issuer is authorised to make one or more postponements of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] by [•] [months] [years] at a time. The Issuer shall give notice of the postponement of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] at least [•] [days] [months] in advance of the original [Valuation Date][Observation Date [•]] [•],[and, as the case may be, the Maturity Date] in accordance with § 13. The announcement is irrevocable and must indicate the new [Valuation Date][Observation Date] [and, as the case may be, the new Maturity Date].]

[Insert for all Notes:

([•]) In this context, any reference to the Redemption Amount shall be deemed to refer to the [Early Redemption Amount] [,] [and] [the Put Amount] [,] [and] [the Optional Redemption Amount] [and] [the Termination Amount].]

§ 5

(Events of Default)

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (1) Each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Termination Amount, in the event that
 - [(a)] any amount due under the Notes is not paid within 30 days from the relevant due date, or]
 - [(a)][(b)] the Issuer fails to duly perform any other obligation arising under the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Noteholder, or
 - [(b)][(c)] the Issuer generally ceases to make payments, or
 - [(c)][(d)] a court in the country, in which the Issuer has its domicile initiates insolvency proceedings or other similar proceedings against the Issuer [or rejects such proceedings on grounds of insufficiency of assets] or the Issuer applies for the institution of such proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or
 - [(d)][(e)] the Issuer goes into liquidation, unless in connection with a merger, or other form of reorganization, such other or such reorganized company assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes.

The right to declare the Notes due shall terminate if the relevant event of default has been cured before the right is exercised.

- (2) Any notice declaring the Notes due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Noteholder to be delivered to the [Principal Paying Agent][Paying

Agent] by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the [Principal Paying Agent][Paying Agent] that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes. The Notes shall fall due upon receipt of the notice by the [Principal Paying Agent][Paying Agent]. The [Principal Paying Agent][Paying Agent] shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.

- (3) The "Termination Amount" [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] [shall be [the Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount][the Cancellation Amount according to [●]][the market value of the Notes [as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB)] within ten Banking days after receipt of the notice][**insert other method to determine the Termination Amount**].

[In the case of subordinated Notes insert:

The Noteholders are not entitled to terminate the Notes prior to the Maturity Date.]

[In the case of collateralised Notes insert:

§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Noteholders)

- (1) The payment claims of the Noteholders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralised in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*)), a copy of which is attached as Annex 2 to the Final Terms. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG as collateral trustee (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) in favour of the holders of certain collateralised Notes issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined below, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.

["Foreign Securities" means [●]].

- (2) As long as the Notes are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Notes shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount as defined below. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will also be announced by the Collateral Trustee. After the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Noteholders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Noteholder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Noteholders to assert further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

["Liquidation Amount" means [●].]

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Notes in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After such announcement, each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Note (the "Extraordinary Redemption Right"). The Noteholder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).
- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Noteholder must (i) instruct its depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Notes to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Noteholder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Notes are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Notes for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Notes transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Notes corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Note. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB – identify one or more independent banks who play a leading role in the [bond market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Notes which are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Notes to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] is the arithmetical mean of the reasonable market prices [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] reported to the Collateral Trustee by these banks. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Notes shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Notes shall be borne and paid by the Noteholders.
- (9) If a Liquidation Event occurs following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Noteholder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Noteholder, the Redemption Notice will become invalid and the Noteholder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).]

[insert alternative provision as to collateralisation]

§ 6

[(intentionally left out)]

[[Index Concept,][Adjustments] [, Corrections] [, Issuer's Irregular Call Right)]

[In the case of a Basket as Underlying:

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in [these Terms and Conditions][the Final Terms] of the Notes) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
 - (a) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
 - (b) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

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 this § 6 remains unaffected.]

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

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Underlying][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply if during the term of the Notes changes are made or occur in respect of the calculation of the [Underlying][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices 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)][(3)] Changes in the calculation of [the Underlying][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier], unless

- (a) the new relevant concept or calculation of the [Underlying][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to § 317 BGB no longer comparable to the previous relevant concept or calculation
- (b) the calculation or publication of [the Underlying][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Underlying.

[When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for 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 of the Notes will regularly remain unchanged.] The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(4)][(5)] If the calculation or the publication of [the Underlying][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Underlying] [Basket Component], or the Issuer is no longer entitled to use the Underlying as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, stipulate which Underlying [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Replacement [Underlying][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] accordingly. The Replacement [Underlying][Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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)][(6)] 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 Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] 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 contained herein 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 the [respective] [Index Calculation Agent] [Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] 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 contained herein shall, be deemed as referring to the New Index Calculation Agent, if so permitted by context.

[(6)][(7)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Underlying][respective Basket Component] or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, [(i)] no Replacement [Underlying][Basket Component][or [(ii)] no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or
- (c) the determination of the [Underlying][respective Basket Component] be finally cancelled, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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 pursuant to § 317 BGB [and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[Other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a share as Underlying or Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of the [Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Underlying][respective 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 of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. 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], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component].]

[When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for 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 of the Notes will regularly remain unchanged.] The adjusted method to determine the [Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally

discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or

- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the company that has issued the [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

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

[[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount] [,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Underlying][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affects the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. 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 respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the

latest available price for 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 of the Notes will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying][respective 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) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a commodity or a future contract as Underlying or Basket Component:

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Underlying][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the quality, the quantity [,][or] the currency of trading [or the expiry date]).

[(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying][respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Underlying][respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to account for such change. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for 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 of the Notes will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] may also be adjusted in case trading in [the Underlying][a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [, the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If trading in [the Underlying][a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] 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, as

compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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.

[(4)][(5)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying][respective Basket Component] on the Reference Market, or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a fund share as Underlying or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company [or, at the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, as determined for any [Underlying] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Relevant Exchange for determination purposes.]

- [(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of [the Redemption Amount] [and] [the Additional Amount] up to [twelve (12)][twentyfour (24)][•] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Underlying] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Noteholders are not entitled to interest or any other payments for such delay.]
- ([•]) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the latest available NAV for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.
- [[•]) Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall within [five][•] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier], to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:
- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [•] Banking Days (the "Reference Date"), or
 - (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Notes and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([•]). The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]
- [[•]) If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Investment Company and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Value") is published by the [respective] Investment Company 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent

possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(•)] In the event that the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.]

[(•)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event, or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][•] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [•] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][•] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[(•)] The Issuer undertakes to pay at least [•] per cent. of the amount determined based on the closing price of the Underlying within [30][•] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] 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 Noteholders. The Noteholders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] Call Date] [or Maturity Date] and the Payment of the Redemption Amount.]

[(•)] The Issuer may from time to time limit the exercise of Notes by the Noteholders to [•] per cent. of the Aggregate Principal Amount of all Notes outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Notes by the Noteholders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the

right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Notes will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Notes exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Notes will be postponed accordingly.]

- [(•)] The payment of any Redemption Amount or any other amount under these Terms and Conditions of the Notes 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 Notes is limited to the amount actually received by the Issuer.]

[insert other method to determine adjustments and early termination]

[in the case of an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Reference Price of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange.

[(2)][(3)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the occurrence of a Fund Event, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component], [or]
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component] [, or]

[(•)] **[insert other adjustment events].**

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Underlying][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(•)] The Calculation Agent shall, within [five][•] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date, also be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

- (a) replace the affected Fund by its benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the performance of the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [•] Calculation Dates (the "Reference Date"), or
- (b) adjust, where it finds it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Notes and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in

accordance with § 6(●). The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(●)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(●)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange [or, as the case may be, the Determining Futures Exchange] be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange [or Substitute Futures Exchange] could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the Investment Company or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[[[•] The optional redemption of Notes by the Noteholders may be limited by the Issuer for each Put Date to a maximum of [•] per cent. of the Specified Denomination of all Notes outstanding at that point of time (the "Maximum Redemption Amount"). If the Redemption of Notes on any Put Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount and the Issuer makes use of its right to limit to the Maximum Redemption Amount [by notice pursuant to § 13], the Notes will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the Notes exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] [•] accounted for on the following Put Date[s] and the Redemption of the Notes will be postponed accordingly.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] In the event that the [Underlying][respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] on the basis of the [Underlying][respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, 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.

[(2)][(3)] In the event that the [Underlying][respective Basket Component] is no longer determined and published, the Calculation Agent may determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] on the basis of another [Underlying][respective Basket Component] (the "Replacement Exchange Rate") as calculated and published by the Fixing Sponsor or Replacement Fixing Sponsor, as the case may be. In case of election of a Replacement Exchange Rate, each and every reference to the [Underlying][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Exchange Rate.

[(3)][(4)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement of the Fixing Sponsor is not available, or
- (b) a replacement of the [Underlying][respective Basket Component] is not available, or
- (c) 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 Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Underlying][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Underlying][respective Basket Component] is impossible or impracticable, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the

reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[Insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]

[in the case of certificates as Underlying or Basket Component:

[With respect to certificates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the [Underlying][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. 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 issuer in accordance with the terms and conditions of such [Underlying][Basket Component])**[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Underlying][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes and the latest available price for the [Underlying][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the

extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Notes (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity who has issued the [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying][respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default as determined in accordance with the terms and conditions of the [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) occur.]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of reference loan as Underlying or Basket Component:

[With respect to reference loans as Basket Components the following provisions shall apply:

[[1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the

[Underlying][respective Basket Component] with its characteristics applicable from time to time, and the receipt of any Reference Loan Interest Payments and Reference Loan Amortisation Payments by the Reference Lender (the "Reference Loan Concept").]

[(2)][(3)] In case that [during the term of the Notes the Reference Loan Concept is changed] [●], the Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to account for any such change.

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Noteholders remains unchanged to the largest extent possible. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(3)][(4)] Should

(a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the changes of the Reference Loan Concept, [or

(d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]]

[[insert in the case of Notes without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Notes early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 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[and publish] the reasonable market value of the Notes (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]]

[[insert in the case of Notes with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Notes on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Notes and add unaccrued interest valid in the market at that point in time 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]. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Noteholders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a floating interest rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(2)] If the Screen Page for the [Underlying][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Underlying][respective 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 as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to 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 Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.

[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]

[insert for all Notes:

- [●] The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 or, as the case may be, § 317 BGB and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

§ 7

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

(Intentionally left out)

[Otherwise:

[(intentionally left out)]

[(Market Disruptions)

- (1) Notwithstanding the conditions of § 6 above, if a Market Disruption occurs on [the][a] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to the relevant Basket Component[s]][with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date][Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation 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 pursuant to § 315 BGB shall determine, or cause the Calculation Agent to determine in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, the [Reference Price] [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption]. The [Reference Price] [R][●] required for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Interest Amount] [and] [the Additional Amount] 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 Component(s) 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 Noteholders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: If within these [30][●] [Banking Days][Calculation Dates] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the [the Redemption Amount][,] [and] [the Interest Amount] [and] [the Additional Amount]. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] [Valuation Date][Observation Date].]

[Insert other proceedings in case of Market Disruptions]

- (3) "Market Disruption" means:

[in the case of a share, a bond or a certificate as Underlying or Basket Component:

[with respect to [shares][or][bonds][or][certificates] as Basket Components]

- [(a) the failure of the Relevant Exchange to open for trading during its regular trading sessions, [or]]
 - [(a)b) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange [or]
 - [(b)c) 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:**
- [(c)d) the determination by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB that no inter bank offered price or value is available, [or]]

[•] [Insert other method to determine 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 [Underlying][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer.] [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 being the Underlying or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

- [[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 on which Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component[s]] are listed or traded.]
- [(•) in relation to individual securities which form the basis of the [Underlying][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or 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, [or]]
- [(•) 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]] [(•) the suspension of or failure to calculate [the Underlying][a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision by [the [respective] Index Sponsor] [or] [the [respective] Index Calculation Agent][, or]]

[•] [Insert other method to determine 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 [Underlying][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 Issuer.] [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 as Underlying or Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [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]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Underlyings][a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to [the Underlying][the respective Basket Component].), [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [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:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Underlying][respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (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] (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, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

[in the case of a future contract as Underlying or Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Underlying][a Basket Component] pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Underlying][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to the underlying of the [Underlying][respective Basket Component]).), [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

[in the case of a fund share as Underlying or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (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 on which Derivatives on the Underlying are listed or traded; [or]
- (b) the failure to calculate the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator [or the Investment Manager] of the relevant Fund, [or]
- (c) 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 determination of the Calculation Agent[.]; [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer][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 an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[with respect to exchange traded fund shares as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, [or]
- (b) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]
- (c) 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]

[•] [Insert other method to determine 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 [Underlying][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the opinion of the Issuer.] [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[, or as the case may be, the Determining Futures Exchange].]]

[in the case of a reference loan as Underlying or Basket Component: [with respect to reference loans as Basket Components][insert method/s to determine a Market Disruption if applicable].]]

§ 8

(Payments[, Deliveries])

(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 Early Redemption Amount, insert:

- (b) to pay the Early Redemption Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [respective] [Early Maturity Date][Valuation Date][Observation Date [●]][including any interest accruing until the Early Maturity Date] [●][.][, 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] [.][, and]]

[In the case of a Put Amount, insert:

- ([●]) to pay the Put Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Put Date][Valuation Date][Observation Date [●]][including any interest accruing until the Early Maturity Date][.][, and]]

[In the case of a Cancellation Amount, insert:

- ([●]) to pay the Cancellation Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [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 a Termination Amount, insert:

- ([●]) to pay the Termination Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] determination of the Calculation Agent[.][, and]]

[In the case of an Additional Amount, insert:

- ([●]) to pay the Additional Amount [within [five][●]][on the] [●] Banking Day[s] following the] the corresponding payment date of the Additional Amount[.][, and]]([●]) **[insert further amounts or other provisions regarding payments]**

The amounts mentioned in this paragraph 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 Notes (the "Payment Date") is not a Banking Day then

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert: the Noteholders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day .]

[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert: the Noteholders 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 Noteholders 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.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert: the Noteholders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: the Noteholders 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 Noteholder is entitled to possible further Interest due to such default].]

[Insert other Business Day Convention for Redemption 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 Noteholders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its obligations under the Notes in the amount of such payment.

(4) If the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [the default interest rate established by law²][●]. Such accrual of interest starts on the due date of that payment and ends at the end of the day preceding the effective date of payment.]

[(4)][(5)] Payments of interest on the Notes 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.]

[(5)][(6)] Delivery of [Underlyings][●] and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five][●] Banking Days after the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date][●] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Noteholders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes, transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the [Underlyings][●], shall be borne by the respective Noteholder. Subject to the provisions of these Terms and Conditions, the [Underlyings][●] shall be delivered at the Noteholder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Noteholders any notifications or documents of [the issuer of the Underlying][●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of [Underlyings][●], even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the [Underlyings][●]. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the [Underlyings][●]. The Issuer shall be entitled to claims in [Underlyings][●] that exist prior to

² The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

or on the Maturity Date, provided that the day, on which the [Underlyings][●] are traded for the first time on the [Relevant Exchange][●] "ex" such claim, falls on the Notes' [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date] or prior to such [Valuation Date][Maturity Date].

[(6)/(7)] If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the [Underlyings][●] pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the [Underlyings][●] and continues to exist on the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Noteholders shall be notified accordingly pursuant to § 13. The Noteholders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of [Underlyings][●] occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance, the Notes may, at the reasonable discretion of the Issuer and the Calculation Agent pursuant to § 315 or, as the case may be, § 317 BGB, be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB on the basis of the stock exchange or market price of the [Underlyings][●] on the [Valuation Date][Observation Date [●]] or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a representative period or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB.]

[In the case of partially deposited Notes insert:

[(●)] The Notes shall be redeemed on the Instalment Date[s)] below at the following Instalment Amount[s]:

| "Instalment Date[s]" | "Instalment Amount[s]" |
|-----------------------------------|------------------------|
| [Insert Instalment Date/s] | [Insert Rate/s] |
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying 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 § 13.

[Additional paying agent as of [specify date] is [specify entity appointed as additional paying agent].]

(2) [The Calculation Agent is [UniCredit Bank AG, Munich][specify 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 § 13.

- (4) In connection with the Notes, 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 Noteholders. 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 Noteholders.

§ 10

(Taxes)

[In the case of Notes with "Gross Up" insert:

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany **[in the case of Notes issued by a foreign branch insert: or by or in [state/country, in which such branch is located]]** or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (the "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such amounts of interest and principal shall be payable on account of any taxes or duties, which
 - (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
 - (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany **[in the case of Notes issued by a foreign branch insert state/country, in which such branch is located: or [state/country, in which the foreign branch is located]]** and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
 - (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
 - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
 - (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody, and the payments had been collected by a banking institution, or
 - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual or a residual entity (within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC) if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or

- (g) would not be payable if the Noteholder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Notes issued by a foreign branch insert:** or in [**state/country, in which such branch is located**]] or as a result of any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the series of Notes comprises more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Notes and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts of interest and principal pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Notes in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [Cancellation Amount (as defined in § 6)][market value][●], together with interest accrued to (but excluding) the redemption date. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Notes then made.
- (3) Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the relevant Early Redemption Date and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the Early Redemption.

[In the case of Notes with physical delivery insert:

- (4) The delivery of [Underlyings][●] in respect of the Notes 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.]]

[in the case of Notes with no "Gross Up" insert:

Payments [**in the case of delivery of Underlyings or other assets insert:** or, as the case may be, delivery of [Underlyings][●]] in respect of the Notes 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.]

§ 11

(Status)

[In the case of unsubordinated Notes insert: The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and [unsecured][secured] obligations of the Issuer and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other [unsecured] [and] unsubordinated obligations of the Issuer.]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (1) The obligations under the Notes are direct, unconditional and constitute subordinated obligations of the Issuer, [which rank at least *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer][which rank *pari passu* among themselves and with all other subordinated Notes of the Issuer]. In the event of the dissolution or the liquidation [or the composition] of the Issuer, or in case of insolvency proceedings regarding the property of the Issuer, the claims under the Notes will be subordinated to the claims of all

unsubordinated creditors of the Issuer. In this case, no amount shall be payable on the Notes, until all unsubordinated claims against the Issuer have been satisfied in full. No claims arising under the Notes may be set off against any claims of the Issuer. No security will be provided for the claims under the Notes; any security provided by the Issuer at any time, whether in the past or in the future, in connection with other claims shall not secure claims under the Notes.

- (2) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in paragraph (1) or shorten the maturity specified in § 4. If the Notes are redeemed before the Maturity Date other than in the circumstances described in this § 11 or in § 10 (2) or repurchased other than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, unless the amounts have been replaced by other regulatory banking capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such early redemption.]

§ 12

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute the Issuer for any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), provided that
- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
 - (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
 - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts due under these Terms and Conditions[;][.]

[In the case of subordinated Notes insert:

- [(e)] the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 (7) and § 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and (ii) the Substituted Debtor deposits an amount, which is equal to the Aggregate Principal Amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes[;][.]

[In the case of collateralised Notes insert:

- [(●)] the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 (1) "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Any such substitution shall be notified in accordance with § 13.

- (3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor. Furthermore, any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the stock exchanges, on which the Notes are admitted or traded.]

- (1) All notices regarding the Notes shall be published **[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]**].****[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".][*"Tageblatt"*.] **[insert other applicable newspaper.]** **[and][or]** on the internet page of [the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]**[the Issuer] (www.[•])].** Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) To the extent permitted by law, the Issuer shall be entitled to replace a notice pursuant to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the Noteholders, **provided that** in cases, in which the Notes are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Noteholders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In case of Notes, which are listed at the Luxemburg Stock Exchange, insert:** As long as any Notes are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this stock exchange require it, all notices with regard to the Notes shall be published pursuant to paragraph (1).]

[In the case of collateralised Notes insert, if applicable:

- [([•])] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be published [if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]**].****[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*".][*"Tageblatt"*.] **[insert other applicable newspaper.]** Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication.) **[made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]**

[insert other manner for notices]

§ 14

(Repurchase)

[In the case of unsubordinated Notes insert:

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes in the market or otherwise and at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][●] for cancellation.]

[In the case of subordinated Notes insert:

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Notes in the market or otherwise and at any price. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.]

§ 15

(Presentation Period)

The presentation period provided in § 801 para. 1 sentence 1 of the German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 16

(Partial Invalidity, Corrections)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes 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 Notes is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions of the Notes and is in the interest of the parties.
- (2) [The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions of the Notes in each case without the consent of the Noteholders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment
 - (a) is of a formal, minor or technical nature; or
 - (b) is made to cure a manifest or proven error; or
 - (c) is made to cure any ambiguity;
 - (d) or is made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions of the Notes; or
 - (e) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions of the Notes would not otherwise represent the intended terms of the Notes on which the Notes were sold and have since traded; or
 - (f) will not materially and adversely affect the interests of the Noteholders.

Any changes or amendments of these Terms and Conditions of the Notes shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Noteholders, and shall be notified to the Noteholders pursuant to § 13 of these Terms and Conditions of the Notes (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).] [**specify other provisions for a correction of the Terms and Conditions of the Notes**]

§ 17

(Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language])

- (1) The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer and the Noteholders 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 Notes 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.]]

[§ 18

(Amendments to the Terms and Conditions)

- (1) §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* ("SchVG")), shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Noteholders.
- (2) The Noteholders may in particular agree by majority resolution to the following:
- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction or the cancellation of interest;
 - (ii) a change of the due date for payment of principal;
 - (iii) a reduction of principal;
 - (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
 - (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;
 - (vi) an exchange or release of security;
 - (vii) a change of the currency of the Notes;
 - (viii) a waiver or restriction of Noteholders' termination rights under the Notes;
 - (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
 - (x) an appointment or a removal of a common representative for the Noteholders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Noteholder by majority resolution.

- (3) Pursuant to § 18 SchVG, Noteholders shall pass resolutions by vote taken [without a physical meeting][in a physical meeting].

A meeting of Noteholders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Noteholders must be called if Noteholders holding Notes amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

- (4) Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Noteholders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § 18 (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent. of the rights to vote participating in the vote.

- (5) Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional fraction of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271(2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch)), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sent. (3), first half sentence, herein above.
- (6) Binding Effect: Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Noteholders are void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (7) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian (as defined below) and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Principal Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

The statement issued by the Custodian must

- (i) indicate the full name and address of the Noteholder
- (ii) specify the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement, and
- (iii) confirm that the Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) as well as confirmations by the Clearing System.

"Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes including the Clearing System.

- (8) The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "Common Representative") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:
- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its affiliates;
 - (ii) holds an interest of at least 20 per cent. in the share capital of the Issuer or of any of its affiliates;
 - (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent. of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
 - (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Noteholders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Noteholders promptly in appropriate form and manner.

- (9) The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority

resolution. The Common Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities.

- (10) The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Noteholders who shall be joint and several creditors (Gesamtgläubiger); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. [The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Noteholders.][The liability of the Common Representative may be limited to [[•] times its annual remuneration] [•].] The Noteholders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Noteholders against the Common Representative.
- (11) The Common Representative may be removed from office at any time by the Noteholders without specifying any reasons. The Common Representative may request all information required for the performance of the duties entrusted to it from the Issuer. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.
- (12) Substitution. The provisions of this § 18 do not apply to a substitution pursuant to § 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 12 (1) lit. (d).]

CERTIFICATES

In case of consolidated Conditions

The following are the Terms and Conditions of the Certificates, which (consolidated and completed as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Global Certificate 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 Certificates as specified and 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 Certificates 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 Certificates (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 Principal Paying Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of Certificates which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Certificate Holders.

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Certificates

| | |
|-------|---|
| § 1 | Serie, Form der Zertifikate, Ausgabe weiterer Zertifikate |
| § 2 | Definitionen |
| § 3 | [Verzinsung][,][Zusätzlicher Betrag] |
| § 4 | [[Optionaler] Rückzahlungsbetrag][, Einlösung durch Zertifikatsinhaber] [, Automatische Vorzeitige Rückzahlung][, Verlängerung der Laufzeit][, Lieferungen] |
| § 5 | [absichtlich ausgelassen][Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] |
| [§ 5a | Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber] |
| § 6 | [absichtlich ausgelassen][Indexkonzept,] [Anpassungen][, Berichtigungen][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] |
| § 7 | [absichtlich ausgelassen][Marktstörungen] |
| § 8 | Zahlungen[, Lieferungen] |
| § 9 | Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle |
| § 10 | Steuern |
| § 11 | Rang |
| § 12 | Ersetzung der Emittentin |
| § 13 | Mitteilungen |
| § 14 | Rückerwerb |
| § 15 | Vorlegungsfrist |
| § 16 | Teilunwirksamkeit, Korrekturen |
| § 17 | Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache] |
| [§ 18 | Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten] |
| [§ 19 | Änderung der Zertifikatsbedingungen] |

German version of the Terms and Conditions (Certificates)

Zertifikatsbedingungen

Tabelle [1]

| ISIN | [Anzahl der Zertifikate] [Gesamt-nennbetrag] [Festgelegte Währung(en)] | Basiswert | [Nennbetrag pro Zertifikat] [Bezugsverhältnis] [Partizipationsfaktor] [•] | [[Finaler] Bewertungstag] [[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]] [Fälligkeitstag] [Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e]] [•] | Referenzpreis [R]([min] [•]) [Barrierelevel] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag] [Cap] [Basispreis] [Bonusbetrag] [Bonuslevel] [•] | [[Vorzeitiges] Tilgungslevel] [Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum] [Best In Periode] [[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere] [•] | [Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse] [•] |
|------|--|--|--|--|---|---|---|
| | | <p>[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)]</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleiheemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | <p>Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters- Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]</p> | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|

[Sofern erforderlich, Spalten in der Tabelle [1] ändern, um weitere Details anzugeben]

[Tabelle 2

[•]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil [•]" oder "B[•]" definieren. Die Darstellung der Information kann der Darstellung zum Basiswert in der Tabelle 1 entsprechen (unter Angabe von z.B. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem).]

(Serie, Form der Zertifikate, Ausgabe weiterer Zertifikate)

[Bei Stücknotierung einfügen:

- (1) Diese [Tranche [2][•] der] Serie (die "Serie") [von][der][des][•] **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen oben in der Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") der UniCredit Bank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung in [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Ausgabetag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") [in der Festgelegten Währung gemäß obiger Tabelle [1]] [in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [•]] [oder **[ggf. alternative Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") als [bis zu] **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** [nennwertlose] Zertifikate [mit jeweils einem Nennbetrag [von **[Nennbetrag je Zertifikat einfügen]**] [wie oben in der Tabelle [1] als Nennbetrag je Zertifikat angegeben] (der "Nennbetrag")][in der Gesamtzahl, die unter Anzahl der Zertifikate oben in der Tabelle [1] angegeben ist] begeben.] **[[Im Falle einer Aufstockung einfügen:]** Diese Tranche [2][•] wird zusammengefasst und bildet eine einheitliche Serie mit der Emission von **[Anzahl einfügen]** **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]**, die bereits am **[Datum einfügen]** [zum Kauf angeboten][begeben] wurden **[ggf. weitere Tranchen aufführen].]**

[Bei Notierung in Prozent einfügen:

- (1) Diese [Tranche [2][•] der] Serie (die "Serie") **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]** [wie im Übrigen oben in der Tabelle [1] spezifiziert] (die "Zertifikate") der UniCredit Bank AG [, handelnd durch ihre Niederlassung in [•]] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Ausgabetag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") [in [der][den] in obiger Tabelle [1] angegebenen Festgelegten Währung] [in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [•]][oder **[ggf. alternative Währung einfügen]**] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [von [bis zu][**Gesamtnennbetrag einfügen]**] [wie oben in der Tabelle [1] als Gesamtnennbetrag angegeben] (der "Gesamtnennbetrag") und aufgeteilt in **[Anzahl der Zertifikate einfügen]** Zertifikate mit jeweils einem Nennbetrag [von **[Nennbetrag je Zertifikat einfügen]**] [wie oben in der Tabelle [1] als Nennbetrag je Zertifikat angegeben] (der "Nennbetrag") begeben.] **[[Im Falle einer Aufstockung einfügen:]** Diese Tranche [2][•] wird zusammengefasst und bildet eine einheitliche Serie mit den **[Gesamtnennbetrag und festgelegte Währung der 1. Tranche einfügen]** der **[entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Zertifikate, z.B. Discount, Bonus, einfügen (einschließlich der Angabe, ob Verlängerungsoption oder vorzeitiges Kündigungsrecht anwendbar ist)]**, die bereits mit den Endgültigen Bedingungen vom **[Datum einfügen]** [zum Kauf angeboten][begeben] wurden **[ggf. weitere Tranchen aufführen].]**

Gemäß den Zertifikatsbedingungen zahlt die Emittentin[, unter der Voraussetzung, dass während [der Laufzeit der Zertifikate][**ggf. alternativen Zeitraum einfügen]** kein Knock-Out Ereignis eingetreten ist,] für jedes Zertifikat an den Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) den [Rückzahlungsbetrag (§ 4)] [Einlösungsbetrag (§ 4) oder Optionalen Rückzahlungsbetrag (§ 4)]),[bzw.] [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (§ 4)] [bzw. liefert die in diesen Zertifikatsbedingungen festgelegte Menge an [Basiswerten][•]][und zahlt [Zinsen] [Zusätzliche Beträge], die gemäß den Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen berechnet werden].

[Zur Klarstellung: Im Fall, dass während [der Laufzeit der Zertifikate][**ggf. alternativen Zeitraum einfügen**]] ein Knock-Out Ereignis eingetreten ist, hat der Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlungen nach den Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen.]

[Im Fall eines Vorläufigen Inhaber-Sammelzertifikats, das gegen ein Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat ausgetauscht wird, einfügen¹:

- (2) Die Zertifikate sind anfänglich in einem vorläufigen Inhaber-Sammelzertifikat (das "Vorläufige Inhaber-Sammelzertifikat") ohne Zinsscheine verbrieft. Das Vorläufige Inhaber-Sammelzertifikat 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 das Vorläufige Inhaber-Sammelzertifikat verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Zertifikate über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen ein Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat (das "Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat" und, zusammen mit dem Vorläufigen Inhaber-Sammelzertifikat das "Inhaber-Sammelzertifikat") ausgetauscht. Jedes Inhaber-Sammelzertifikat trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]] und wird bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt.

Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen. [Die Zinsansprüche sind durch das Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat 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 eines Dauer-Inhaber-Sammelzertifikats ab dem Ausgabetag, einfügen:

- (2) Die Zertifikate sind in einem Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat ohne Zinsscheine verbrieft (das "Inhaber-Sammelzertifikat"), das die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]] trägt und das bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.]

¹ Der Wortlaut des § 1 (2) ist ein sogenannter "TEFRA D-Hinweistext". Diese Fußnote enthält einen kurzen Überblick über die TEFRA Regeln im Rahmen des Tax Code der Vereinigten Staaten von Amerika ("U.S."). Grundsätzlich können Inhaberschuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 365 Tagen U.S. Steuersanktionen unterliegen, sofern solche Instrumente nicht in Übereinstimmung mit den TEFRA C oder TEFRA D Regeln emittiert werden. TEFRA C ist sehr restriktiv und kann nur verwendet werden, wenn die Instrumente unter anderem nicht Personen in den Vereinigten Staaten und ihren Gebieten im Sinne des U.S. Internal Revenue Code angeboten oder an diese emittiert werden, und der Emittent im Hinblick auf die Emission keinen wesentlichen, die U.S. Bundesstaaten übergreifenden Handel (*interstate commerce*) betreibt. In diesem Fall ist ein TEFRA Hinweistext nicht erforderlich. Die TEFRA D Regeln, welche technischer ausgestaltet sind als die TEFRA C Regeln, sehen während einer "restricted period" bestimmte Beschränkungen auf (i) das Angebot und den Verkauf der Instrumente an "U.S. Personen" oder an Personen innerhalb der Vereinigten Staaten und ihrer Gebiete und (ii) die Lieferung der Instrumente in die Vereinigten Staaten vor. TEFRA D sieht in der Regel auch vor, dass der Besitzer eines Instruments diesbezüglich das nicht-wirtschaftliche U.S. Eigentum bestätigen muss, und, dass das Instrument einen spezifisch formulierten TEFRA D Hinweistext enthalten muss. Die Einhaltung der TEFRA D Regeln sind ein sog. "safe harbor" sollten Instrumente versehentlich an U.S. Personen emittiert werden. Für den Fall, dass Zertifikate Debt Charakteristika, wie z.B. Kapitalschutz, aufweisen, können die TEFRA C und TEFRA D Regeln Anwendung finden. BEI BESTEHEN VON ZWEIFELN, OB EIN ZERTIFIKAT ALS DEBT INSTRUMENT ZU QUALIFIZIEREN IST, SIND ANWÄLTE DES U.S. RECHTS UND DES U.S. STEUERRECHTS ZU KONSULTIEREN

[Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll:

- (2) Es wird keine physische Urkunde ausgegeben, die die Zertifikate verbrieft. Vielmehr werden die Zertifikate bei Ausgabe in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Zertifikate werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für den jeweiligen wirtschaftlich Begünstigten gehalten.]

[In allen Fällen einfügen:

- (3) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber zusätzliche Zertifikate zu den gleichen Bedingungen zu begeben, um sie mit diesen Zertifikaten zu konsolidieren, so dass sie zusammen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. In diesem Fall umfasst der Begriff "Zertifikate" auch diese zusätzlich emittierten Zertifikate.

[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen: Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Zertifikate (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Zertifikatsbedingungen die folgende Bedeutung:

["Basiswert" [ist][sind]] [der in der Tabelle [1] beschriebene Basiswert.][ein Korb bestehend aus [●] wie in der Tabelle [2] beschrieben.]

[Hinsichtlich Aktien als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [●] [ist][sind]]

[die Aktie[n] der [Aktienemittentin] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]] [Bloomberg: [●]])].]

[die in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] festgelegte Aktie ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [●]).]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]

[die in der Tabelle [1] beschriebene Aktie.]]

[Hinsichtlich Anleihen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [●] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [Anleiheemittentin] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]] [Bloomberg: [●]]], [fällig am [Fälligkeitstag]][ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [●].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]

[die in der Tabelle [1] beschriebene Anleihe.]

[Hinsichtlich Zertifikate als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der UniCredit Bank AG] [**Zertifikatsemittentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]

[das in der Tabelle [1] beschriebene Zertifikat.]

[Hinsichtlich Indizes als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [**Indexname**] wie von [**Name des Indexsponsors**] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [**Name der Indexberechnungsstelle**] berechnet (die "Indexberechnungsstelle")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist.]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Index ([WKN /] [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [•]), wie von der jeweiligen Indexbe-rechnungsstelle (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) berechnet und vom jeweiligen Indexsponsor (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) (jeweils die "Indexberechnungsstelle" bzw. der "Indexsponsor") veröffentlicht.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Index[, dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [**Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs**] [(Reuters: [•]) [Bloomberg:[•]) [**Code für anderes Informationssystem einfügen**)] wie auf [**Referenzmarkt**] (der "Referenzmarkt") festgelegt].]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Rohstoff. [(Reuters:)[Bloomberg:][**Code für anderes Informationssystem einfügen**] siehe Spalten (["Reuters" /] ["Bloomberg"]) [**Code für anderes Informationssystem einfügen**] der Tabelle [in Anhang] [•])wie auf [**Referenzmarkt**] (der "Referenzmarkt") festgelegt]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Rohstoff.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] [(Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])] wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Wechselkurs.]]

[Hinsichtlich Fondsanteile als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])] in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Fondsanteil.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] [(Reuters: [•]) (Bloomberg: [•]) [Code für anderes Informationssystem einfügen]] wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Futures-Kontrakt (Reuters: siehe Spalte "[•]" [•] der Tabelle [in Anhang] [•]), wie auf dem Referenzmarkt (der "Referenzmarkt") (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) festgelegt.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Terminkontrakt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] [Name des Zinssatzes] [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf [Bildschirmseite angeben] (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Zinssatz.]

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Referenzdarlehen.] [folgenden Referenzdarlehen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung des Referenzdarlehens einfügen]

| Charakteristika des Referenzdarlehens: | | Definition: |
|---|-------------------|--|
| Datum des Referenzdarlehens: | [•] | |
| Anwendbares Recht: | [•] | |
| Darlehensgeber: | UniCredit Bank AG | "Referenzdarlehensgeber" |
| Darlehensnehmer: | [•] | "Referenzdarlehensnehmer" |
| Währung: | [•] | "Referenzwährung" |
| Auszahlungsbetrag: | [•] | "Referenzauszahlungsbetrag" |
| Auszahlungstag: | [•] | "Referenzauszahlungstag" |
| Zinssatz: | [•] | "Referenzzinssatz" |
| Zinsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinsbetrag " |
| Zinszahlungstag(e): | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinszahlungstag(e)" |
| Rückzahlungstag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehensrückzahlungstag" |
| Rückzahlungsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehensrückzahlungsbetrag " |

[•].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Referenzdarlehen als Korbbestandteil wiederholt.]

["Referenzpreis" ist

[[hinsichtlich Aktien als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Anleihen als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Zertifikate als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], [wie er von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[und zu dem Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen stattfinden]]][wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][•] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];]]

[[hinsichtlich Rohstoffe als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], [der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]

festgelegte Referenzpreis], wie er auf dem Referenzmarkt [(der "Referenzmarkt")] veröffentlicht wird[.];:]

[[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle] Zinssatz [des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];:]

[[hinsichtlich Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert]], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];:]

[[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]], [•] [.];:]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzpreises].]

["[Referenzpreis][R][([initial][final][•])]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der Referenzpreis [am Beobachtungstag [(initial][final][•)]] **[anderen Tag angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][([initial][final][•))] wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegt]**[andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R initial/final/etc.) festlegen].]** **[vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R /initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen]**

["[Referenzpreis][R][[min][max][Best In][•]]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [•]] [der [höchste][niedrigste][•] [Referenzpreis][Preis][Kurs] [während des Beobachtungszeitraums][während der Best In Periode]**[anderen Zeitraum angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][[min][max][Best In][•]] wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegt] **[andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R min/max/Best In/etc.) festlegen].]**

[vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R min/max/Best In/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen]

["Maßgeblicher Referenzpreis" ist der [höchste] [niedrigste] [•] [Referenzpreis][Preis][Kurs] [R][([min][max][initial][final][•))] [eines Korbbestandteils] [am [Bewertungstag] [Beobachtungstag [•]]] **[andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzpreises].]**

["[Korbwert][B][([initial][final][•])]"] ist [die Summe][das arithmetische Mittel][[des Referenzpreises][von R][([initial][final][•))] aller Korbbestandteile] [[der [Referenzpreis][R][([initial][final][•))] [des jeweiligen Korbbestandteils]] [am Beobachtungstag [•]]] **[andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/Best In/etc. festlegen].]**

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B/initial/final/etc.) wiederholen]

["[Korbwert][B][min][max][•]" ist der [höchste][niedrigste][•] [Referenzpreis][Kurs] [des jeweiligen Korbbestandteils] [am Beobachtungstag [•]][während des Beobachtungszeitraums]**[anderen Zeitraum angeben][Betrag angeben][andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts (B min/max/etc. festlegen].]**

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B min/max/etc.) wiederholen]

["Kursentwicklung des [Basiswerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzpreises [von R][([final][•))] [[des Korbwerts] [B]([final][•))] geteilt durch den [Referenzpreis] [R] [(initial][•)]]] [Korbwert (B [initial][•))] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Basiswerts].]**

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzpreises (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzpreis [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils].]**

["FX" ist der offizielle Fixingkurs für die Umrechnung von [einem][•] [Euro][•] in [•] (Reuters: [ECB37][•]) (oder eine diese Seite ersetzende Seite)), wie er von [der Europäischen Zentralbank][•] (der "Fixing Sponsor") veröffentlicht wird.]

["FX [(initial)[final][•]]" ist FX am [Beobachtungstag [(initial)[final][•]]][Bewertungstag].]

["Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Basiswert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];;]]

[in Bezug auf Indizes als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [Wert][Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts] [durch den [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Fondsanteile als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [NAV] [Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts] [durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Wechselkurse als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert] [durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Rohstoffe als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert] [auf [dem Referenzmarkt] [•] veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Zinssätze als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];;]]

[in Bezug auf Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem [•] [.]];;]]

[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System **[wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)) 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.]

["[Finale[r]] Bewertungstag[e] [•]" [ist][sind] [der][die] [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene[n] [Finale[n]] Bewertungstag[e]] [[**Finale[n]] Bewertungstag[e] einfügen**]] [[fünfte][•] Berechnungstag vor dem [Fälligkeitstag][jeweiligen Einlösungstag bzw. Kündigungstermin].] [Soweit [einer] dieser Tag[e] kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] [Finale] Bewertungstag [•] auf den [unmittelbar] [nachfolgenden][vorangehenden][•] Berechnungstag verschoben[.], wobei jedoch der [Finale] Bewertungstag [•] in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der Beobachtungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Bewertungstage wiederholen]

["[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die] [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene[n] [Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]] [[**Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen**] [, wobei der Bewertungstag gemäß § 4 ([•] **Absatz für Laufzeitverlängerungsoption einfügen**)) verschoben werden kann].] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil] [in Bezug auf alle

Korbbestandteile], der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].] [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der [Bewertungstag][Beobachtungstag] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

["Beobachtungstag[e] [(initial)[final][Best In][•)]]" [ist][sind] [**Beobachtungstag/e einfügen**][[der][die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte[n] Beobachtungstag[e] [(initial)[final][Best In][•)]]. [Wenn [der][ein] Beobachtungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag, der ein Berechnungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Beobachtungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der Beobachtungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]

["Beobachtungszeitraum" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [•][(einschließlich)][(ausschließlich)][(jeweils einschließlic)]] [**Beobachtungszeitraum einfügen**][[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Beobachtungszeitraum].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungszeiträume wiederholen]

["Best In Periode" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [•] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [•][(einschließlich)][(ausschließlich)][(jeweils einschließlic)]] [**Best In Periode einfügen**][[die in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Best In Periode].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Best In Perioden wiederholen]

["Fälligkeitstag" ist der [**Fälligkeitstag einfügen**] [in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Fälligkeitstag].] [**gegebenenfalls andere Beschreibung einfügen**]

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen**] [(die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene[n] Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e]].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]

["Basispreis" ist [**Basispreis einfügen**][[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Basispreis].]

["Bonusbetrag" ist [**Bonusbetrag einfügen**][[das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonusbetrag].]

["Bonuslevel" ist [**Bonuslevel einfügen**][[das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonuslevel].]

["Mindestbetrag" ist [**Mindestbetrag einfügen**][[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Mindestbetrag].]

["Höchstbetrag" ist [**Höchstbetrag einfügen**][[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Höchstbetrag].]

["Cap" ist [**Cap einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap].]

["Cap Level" ist [**Cap Level einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap Level].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere [•]" [ist][sind][, vorbehaltlich des folgenden **Anpassungsverfahrens,**] [**Barriere[n] einfügen**] [[die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene[n] Barriere[n]]. [Die [Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere [•] wird in Übereinstimmung mit [**Verfahren zur Anpassung einfügen**] angepaßt [•].]]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrieren wiederholen**]

["Knock-Out Ereignis" hat stattgefunden, wenn [**Knock-Out Ereignis einfügen**] [der Referenzpreis [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] während [des Beobachtungszeitraums] [**ggf. alternativen Zeitraum einfügen**] die Knock-Out Barriere erreicht, d.h. berührt oder [überschritten][unterschritten] hat] [**sonstige Bestimmungen einfügen**].]

["Barrierelevel [•]" ist [**Barrierelevel einfügen**][[das] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Barrierelevel.]

[**vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrierelevels wiederholen**]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angeben.] [die Anzahl von Basiswerten wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angeben.] [Das Bezugsverhältnis wird auf [vier][sechs] [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.0000005] [•] aufgerundet werden]]

["Partizipationsfaktor" ist [**Partizipationsfaktor angeben**] [der Partizipationsfaktor wie in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angeben]. [Der Partizipationsfaktor wird auf [vier][sechs] [•] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.0000005] [•] aufgerundet werden]]

["[Vorzeitiges] Tilgungslevel" ist [[Vorzeitiges] **Tilgungslevel einfügen**][das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene [Vorzeitige] Tilgungslevel].]

["Fondsereignis" [ist][sind:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][•] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel in der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][●] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Zertifikate betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log-Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als [7,0%][●];]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

[**weitere Fondereignisse einfügen**].]

["Maßgebliche Börse" ist [**Maßgebliche Börse einfügen**] [die in [der] Tabelle [1] angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Die [●] ist Maßgebliche Börse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Zertifikate.] [Die Maßgebliche Börse des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zum Zeitpunkt der Ausgabe der Zertifikate ist die in der Spalte "[●]" 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] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist [**Festlegende Terminbörse einfügen**] [die in [der] Tabelle [1] angegebene Festlegende Terminbörse] [die Terminbörse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [[●] ist die Festlegende Terminbörse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Zertifikate.] [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] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu

bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Zertifikatsbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

["Clearance System" ist

[hinsichtlich [Aktien][Anleihen][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf den [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil], verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Clearance Systems].]

["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

[hinsichtlich [Aktien][Anleihe][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Abwicklungszyklus].]

[Die "Managementgebühr" [beträgt [•]% p.a] [entspricht einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist]. Die Managementgebühr wird täglich ab dem [•]

anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [●] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreis] [●] zu Grunde gelegt. [Nach dem [●] kann die Emittentin die Managementgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) reduzieren. Die Emittentin wird eine Reduzierung der Managementgebühr gemäß § 13 der Zertifikatsbedingungen mitteilen.]

[andere Methode zur Bestimmung der Managementgebühr]

[Die "Leerverkaufsgebühr" wird täglich ab dem [●] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [●] an jedem Berechnungstag berechnet und entspricht zum [●] [[●]% p.a.] [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegeben ist]. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [●] zu Grunde gelegt. [Nach dem [●] kann die Emittentin die Leerverkaufsgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) an die jeweils herrschenden Marktbedingungen für Leerverkäufe (wie zum Beispiel steuerlichen Veränderungen bei Dividendenzahlungen, Veränderungen bei den Leihgebühren für die im Index enthaltenen Wertpapiere, Änderungen im Index, Änderung der Absicherungskosten oder ähnliches) anpassen. Die Leerverkaufsgebühr wird dabei jederzeit innerhalb einer Spanne zwischen [●] und maximal [●]% p.a (jeweils einschließlich) liegen. Die Emittentin wird eine Anpassung der Leerverkaufsgebühr gemäß § 13 der Zertifikatsbedingungen mitteilen. Sollte die Emittentin feststellen, dass die oben genannten Marktbedingungen zu einer außerhalb dieser Spanne liegenden Leerverkaufsgebühr führen würden, ist diese berechtigt aber nicht verpflichtet, die Zertifikate gem. § 6 ([●]) der Zertifikatsbedingungen zum Abrechnungsbetrag zu kündigen.]

[andere Methode zur Bestimmung der Leerverkaufsgebühr]

[Die "Indexberechnungsgebühr" wird zugunsten der [●] erhoben und entspricht [●]% p.a. [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegeben ist] Die Indexberechnungsgebühr wird täglich ab dem [●] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [●] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [●] zu Grunde gelegt.]

[andere Methode zur Bestimmung der Indexberechnungsgebühr].

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Zertifikaten 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 Zertifikate wirksam werden.]

["Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den 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 die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.]

["Risikoereignis" (*Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines oder mehrerer der nachfolgenden Ereignisse: ein Hoheitsrisikoereignis, ein Verwahrereignis, ein Konvertibilitätsrisikoereignis, ein Transferibilitätsrisikoereignis oder ein Steuerereignis].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Hoheitsrisikoereignis" (*Sovereign Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt von Ereignissen oder das Vorliegen von Umständen, die dazu führen können, dass ein tatsächlicher Inhaber des Basiswerts daran gehindert wird, den vollständigen Erlös des Basiswertes nach Maßgabe seiner Bedingungen zu vereinnahmen].]

[Soweit ein Ereignis oder ein Umstand ansonsten ein Hoheitsrisikoereignis darstellt, gilt dieses Ereignis oder dieser Umstand als ein Hoheitsrisikoereignis, ungeachtet dessen, ob dieses Ereignis oder dieser Umstand sich direkt oder indirekt aus einer Einrede ergibt bzw. einer solchen unterliegt, die auf Folgendem basiert: (a) der fehlenden oder vorgeblich fehlenden Ermächtigung oder Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Verbindlichkeit einzugehen, (b) einer tatsächlichen oder vorgeblichen Undurchsetzbarkeit, Unrechtmäßigkeit, Unmöglichkeit oder Ungültigkeit in Bezug auf eine Verbindlichkeit, (c) einem jeweils anwendbaren Gesetz, einer Anordnung, einer Vorschrift, einem Erlass oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung oder einer Bekanntmachung oder Änderung der Interpretation eines jeweils anwendbaren Gesetzes, einer Anordnung, einer Vorschrift, eines Erlasses oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung durch ein Gericht oder Schiedsgericht, eine Regulierungsbehörde oder ein vergleichbares zuständiges oder scheinbar zuständiges Verwaltungs- oder Justizorgan oder (d) der Auferlegung oder Änderung von Währungskontrollen, Kapitalbeschränkungen oder sonstiger vergleichbarer Beschränkungen durch eine Währungs- oder sonstige Behörde gleich welcher Bezeichnung.]

[Hoheitsrisikoereignisse umfassen unter anderem auch die folgenden Ereignisse: Nichtzahlung, Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit, Nichtanerkennung/Moratorium, Restrukturierung, Verwahrereignisse).] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen**]

["Verwahrereignis" (*Custody Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines der nachfolgenden Ereignisse: Konkurs in Bezug auf einen Verwahrer; oder ein Leistungsversäumnis (*Failure to Perform*)].] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Konvertibilitätsrisikoereignis" (*Convertibility Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen am Endgültigen Devisenbewertungstag (*Final FX Valuation Date*) unmöglich oder nicht darstellbar ist, die Referenzwährung (*Reference Currency*) in die Abrechnungswährung (*Settlement Currency*) – oder umgekehrt – in der bei der Abrechnung von Devisenkassageschäften üblichen Weise umzurechnen, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.

[Konvertibilitätsrisikoereignisse umfassen unter anderem die folgenden Ereignisse: Gesetzesvollzug Doppelwechsellkurs, Illiquidität, Preisquellenstörung.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Transferibilitätsrisikoereignis" (*Transferability Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen unmöglich ist, (A) die Abrechnungswährung von einem Konto innerhalb [●] auf ein Konto außerhalb [●] oder (B) [●] zwischen Konten innerhalb [●] oder an eine nicht in [●] gebietsansässige Partei zu liefern oder zu transferieren, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Steuerereignis" (*Tax Event*) bedeutet, [●] [dass die Emittentin an oder nach dem Ausgabetag (*Issue Date*) aufgrund (x) eines von einer Steuerbehörde oder vor einem zuständigen Gericht eingeleiteten Verfahrens oder (y) einer Änderung des Steuerrechts (*Change in Tax Law*) (1) verpflichtet ist oder höchstwahrscheinlich verpflichtet ist, Steuern zu zahlen, oder (2) eine Zahlung erhält oder höchstwahrscheinlich erhält, von der ein Betrag für oder wegen Steuern abgezogen oder einbehalten werden muss, ohne dass innerhalb von 3 Monaten nach dem Ende des Besteuerungszeitraums, in dem die Steuern einbehalten oder abgezogen werden, eine vollständige Steuerbefreiung erwirkt wird.]]
[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]

["Nichtzahlung" (*Failure to Pay*) bezeichnet [●] [nach Ablauf einer anwendbaren Nachfrist (nach Erfüllung der Voraussetzungen für den Beginn dieser Nachfrist) ein Versäumnis seitens des Referenzschuldners, bei Fälligkeit Zahlungen in erheblicher Höhe auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses zu leisten.]]
[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]

["Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit" (*Obligation Acceleration*) bedeutet, [●] [dass eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe infolge oder aufgrund des Eintritts eines Verzugs oder eines Kündigungsgrunds oder anderer vergleichbarer Umstände oder Ereignisse (gleich welcher Bezeichnung) im Rahmen einer oder mehrerer Verbindlichkeiten – mit Ausnahme eines Versäumnisses, eine erforderliche Zahlung in Bezug auf den Referenzschuldner zu leisten - vor dem Termin, zu dem sie ansonsten fällig und zahlbar geworden wären, fällig und zahlbar geworden sind.]]
[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]

["Nichtanerkennung/Moratorium" (*Repudiation/Moratorium*) bedeutet, [●] [dass ein Bevollmächtigter des Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (x) die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe insgesamt oder teilweise ablehnt, bestreitet, nicht anerkennt oder zurückweist oder die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten anfechtet oder (y) in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe, ob faktisch oder rechtlich, ein Moratorium, einen Zahlungsaufschub, eine Verlängerung oder eine Stundung erklärt oder verhängt.]]
[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]

["Restrukturierung" (*Restructuring*) bedeutet, [●] [dass in Bezug auf [den Basiswert (*Underlying*)] [eine oder mehrere Verbindlichkeiten] sowie im Hinblick auf einen erheblichen Betrag eines oder mehrere der nachstehenden Ereignisse in einer Form eintreten, die für alle Inhaber dieser Verbindlichkeit bindend ist, bzw. zwischen dem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Zahl der Inhaber dieser Verbindlichkeit vereinbart werden, damit sie für alle Inhaber der Verbindlichkeit verbindlich sind, oder vom Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde in einer für alle Inhaber dieser Verbindlichkeiten verbindlichen Form angekündigt (oder anderweitig verfügt) werden und ein solches Ereignis in den zum Ausgabetag oder zu dem Zeitpunkt, zu dem diese Verbindlichkeiten aufgenommen oder eingegangen werden, (je nachdem, welches später eintritt) gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeit nicht ausdrücklich vorgesehen ist:

- (i) eine Herabsetzung des Satzes oder Betrags der zahlbaren Zinsen oder des Betrags der planmäßig auflaufenden Zinsen;
- (ii) eine Herabsetzung des Betrags an Kapital oder Aufgeld, der bei Fälligkeit oder zu planmäßigen Tilgungsterminen zahlbar ist;
- (iii) ein Aufschub oder eine sonstige Verzögerung eines Termins oder mehrerer Termine entweder für (A) die Zahlung oder den Anfall von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapital oder Aufgeld;
- (iv) eine Änderung der Zahlungsrangfolge einer Verbindlichkeit, die zur Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit gegenüber einer anderen führt; oder
- (v) eine Änderung der Währung oder Zusammensetzung einer Zahlung von Zinsen oder Kapital in eine Währung, die nicht (1) das gesetzliche Zahlungsmittel eines der G7-Staaten (oder eines Landes, das bei einer Erweiterung der Gruppe der 7 ein Mitglied derselben wird) oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Landes ist, das zum Datum dieser Änderung ein

Mitglied der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung ist und dessen langfristige Verschuldung in Landeswährung von Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher, von Moody's Investor Service, Inc. oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit Aaa oder höher und von Fitch Ratings oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher eingestuft wurde.

Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen (i) bis (v) stellt keines der nachfolgenden Ereignisse eine Restrukturierung dar:

- (a) die Zahlung in Euro von Zinsen oder Kapital auf eine Verbindlichkeit, die auf die Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die einheitliche Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, übernimmt oder übernommen hat;
- (b) der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse aufgrund einer administrativen Anpassung, einer Anpassung der Rechnungslegung oder einer steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassung, die sich im Zuge der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ergibt; und

der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse, soweit ein solches Ereignis nicht direkt oder indirekt aus einer Verschlechterung der Bonität oder Finanzlage des Referenzschuldners resultiert.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Verbindlichkeit" (*Obligation*) bezeichnet [●] [(a) in Bezug auf den Referenzschuldner jede Verpflichtung, entweder direkter Natur oder aufgrund der Bereitstellung einer Garantie, zur Zahlung oder Rückzahlung von Mittelaufnahmen (dieser Begriff umfasst unter anderem auch Einlagen sowie Erstattungspflichten in Verbindung mit der Inanspruchnahme von Akkreditiven) und (b) in Bezug auf [●] Verpflichtungen zur Erstattung, Rückzahlung oder Tilgung von Quellensteuern oder ähnlichen Verpflichtungen.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Regierungsbehörde" (*Governmental Authority*) bezeichnet [●] [jede de facto- oder de jure-Regierung (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jedes Dezernat derselben), jedes Gericht, Schiedsgericht, jede administrative oder sonstige Regierungsbehörde oder jede andere (private oder öffentliche) Organisation, die mit der Regulierung der Finanzmärkte eines Referenzschuldners beauftragt ist (einschließlich der Zentralbank).]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Risikoereignis-Mitteilung" (*Risk Event Notice*) bezeichnet [●] [eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Zertifikatsinhaber, die ein Risikoereignis beschreibt, das innerhalb des Zeitraums [ab 12.01 Uhr, Ortszeit London am Emissionstag bis 11:59 Uhr, Ortszeit London am Fälligkeitstag] eingetreten ist [●].

Eine Risikoereignis-Mitteilung enthält eine angemessen detaillierte Beschreibung der für die Feststellung, dass ein Risikoereignis eingetreten ist, relevanten Fakten. Das Risikoereignis, das Gegenstand der Risikoereignis-Mitteilung ist, muss an dem Tag, an dem die Risikoereignis-Mitteilung wirksam erfolgt, nicht fortauern. Eine Mitteilung ist an dem Tag wirksam erfolgt, an dem sie den Zertifikatsinhabern zugestellt oder veröffentlicht wurde.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Abwicklungsvoraussetzungen" (*Conditions to Settlement*) bezeichnet [●] [die Zustellung einer Risikoereignis-Mitteilung an die Zertifikatsinhaber durch die Emittentin, die während der Mitteilungszustellungsfrist (*Notice Delivery Period*) wirksam wird.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Gesetzesvollzug" (*Enforcement of Law*) bezeichnet [●]]

["Doppelwechselkurs" (*Dual Exchange Rate*) bezeichnet [●]]

["Illiquidität" (*Illiquidity*) bezeichnet [●]]

["Preisquellenstörung" (*Price Source Disruption*) bezeichnet [●]]

["Cashflow-Diskrepanz" (*Cashflow Discrepancy*) bezeichnet [•]]
 ["Basiwert-Bewertungsereignis" (*Underlying Value Event*) bezeichnet [•]]
 ["Beschleunigungsereignis" (*Acceleration Event*) bezeichnet [•]]
 ["Unplanmäßige Rückzahlung" (*Unscheduled Redemption*) bezeichnet [•]]
 ["Referenzschuldner" (*Reference Entity*) bezeichnet [•]]
 ["Referenzbetrag" (*Reference Amount*) means [•]]
 ["Lokale Ersatzwährung" means [•]]
 ["Abwicklungssatz" means [•]]
[gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen]

§ 3

([Verzinsung][,][Zusätzlicher Betrag])

[Im Fall unverzinslicher Zertifikate einfügen:

Die Zertifikate sind unverzinslich.]

[Im Fall von festverzinslichen Zertifikaten einfügen:

- (1) Die Zertifikate werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** [(einschließlich)][(ausschließlich)] [(der "Verzinsungsbeginn")] [für jede Zinsperiode] bis zum [Bewertungstag][Fälligkeitstag]**[anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] zu einem Zinssatz von **[festen Zinssatz einfügen]** (der "Zinssatz") [pro Jahr] verzinnt. Zinsen sind, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2), nachträglich [vierteljährlich][halbjährlich][jährlich][•] am **[Zinszahltag/e einfügen]** [eines jeden Jahres] [(jeweils ein) [der] "Zinszahltag") zu zahlen, beginnend mit dem **[ersten Zinszahltag einfügen]**.

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahltag einfügen]** [wenn der **Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahltag ist, einfügen:** und beläuft sich [je Nennbetrag][für den Gesamtnennbetrag] auf **[anfänglichen Teilbetrag (evtl. für jedes Zertifikat) 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] [(initial)][final][•][Fälligkeitstag]**[anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf **[abschließenden Teilbetrag einfügen]** [je Nennbetrag][für den Gesamtnennbetrag].]

["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)].] **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahltag einfügen]** als [Zinszahltag][Verzinsungsbeginn].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Kupons einfügen:** [Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktive Zinszahltag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn][

Zinszahltag][Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der [•] nicht als Zinszahltag].]

[Im Fall von variabel verzinslichen Zertifikaten einfügen:

- (1) Die Zertifikate werden zu ihrem [Nennbetrag][ausstehenden Gesamtnennbetrag] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] für jede Zinsperiode bis zum [Bewertungstag][Fälligkeitstag]**[anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] zum relevanten Zinssatz verzinst. Zinsen für die Zertifikate werden zu jedem Zinszahltag fällig.

[Die Berechnung des Zinsbetrags erfolgt auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

"Zinszahltag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahltagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:][der] **[feste/n Zinszahltag/e einfügen]**] **[bei festen Zinsperioden einfügen:** jeder Tag, der (sofern nicht in diesen Zertifikatsbedingungen 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)]. **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Zinszahltag einfügen]** als [Zinszahltag][Verzinsungsbeginn].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Kupons einfügen:** [Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktive Zinszahltag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn][Zinszahltag]][Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der [•] nicht als Zinszahltag].]

[Im Fall von EURIBOR/LIBOR oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Zertifikaten (Bildschirmfeststellung) einfügen:

- (2) **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die entsprechende Zinsperiode ist der [[•]-[EURIBOR][LIBOR]][**anderen Referenzsatz einfügen]** (der "Referenzsatz"), der wie folgt bestimmt wird:

- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
- (b) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005]**[falls der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro] **[andere Währung einfügen]** (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden[.]

[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•] Prozent pro Jahr.]

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [Londoner] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** Bankgeschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Bankgeschäftstages, einfügen:** "TARGET-Bankgeschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Bankgeschäftstages, einfügen:** "[Londoner] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** Bankgeschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffendes anderes maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"Bildschirmseite" ist **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

[Wenn der Zinssatz auf einer anderen Grundlage berechnet wird, alle Details hier einfügen.]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher Niedersatz 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 maßgebliche 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 den Niederlassungen in [der Euro-Zone] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** jeder der Referenzbanken die jeweiligen Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die maßgebliche Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags gegenüber führenden Banken im [Euro-Zonen]**[anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt am Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler]**[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze bereitstellen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (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) 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 arithmetische Mittel der 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), 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 ([Brüsseler] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zonen] **[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 nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zonen] **[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 Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen 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**]]

["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, angeführt sind.]

[Sofern eine andere Methode zur Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Details anstelle der Bestimmungen des Abschnitts (2) einzufügen.]

[Im Fall basiswertbezogener variabel verzinslicher Zertifikate einfügen:

(2) Der Zinssatz für jede Zinsperiode (der "Zinssatz") entspricht dem Prozentsatz, der [von der Berechnungsstelle] gemäß den folgenden Bestimmungen festgelegt wird: [●]

["Zinsfeststellungstag [●]" ist der [[●] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] vor dem jeweiligen Zinszahlungstag] **[sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen].]**

[Die Vorschriften zur Feststellung des Zinssatzes können unter Umständen gemäß § 6 und § 7 Anpassungen und Marktstörungen unterliegen. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des basiswertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

[Im Fall aller variabel verzinslicher Zertifikate 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].]**

[(3)][(4)] Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf das Zertifikat zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") in Bezug auf den Nennbetrag][den ausstehenden Gesamtnennbetrag] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf [den Nennbetrag] [den ausstehenden Gesamtnennbetrag angewendet werden

[(4)][(5)] [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzsatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Zertifikatsinhabern] gemäß § 13 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 der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahltag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Zertifikate zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Zertifikatsinhabern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(5)][(6)] Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Angebotssätze und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle[n] und die Zertifikatsinhaber verbindlich.]

[Im Fall von Nullkupon-Zertifikaten einfügen:

- (1) Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Zertifikate.
- (2) Sollte die Emittentin die Zertifikate bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf [jedes Zertifikat][den Nennbetrag] [den ausstehenden Gesamtnennbetrag] der Zertifikate ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten 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-Zertifikaten und teilweise eingezahlten Zertifikaten alle emissionspezifischen Details hier einfügen.]

[Im Fall aller verzinslichen Zertifikate mit einem Zinstagequotient einfügen:

- [●] "Zinstagequotient" ist bei der Berechnung des auf ein Zertifikat entfallenden Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):

[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 **[fiktiver 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 **[fiktive 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

² 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.

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 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.]

[Es ist kein Zinstagequotient anwendbar.]

[Im Fall von Zertifikaten mit einem Referenzdarlehen als Basiswert einfügen:

- (1) Die Zertifikate werden, es sei denn, sie wurden aufgrund eines Referenzdarlehenbeschleunigungsereignis gemäß dieser Zertifikatsbedingungen vorzeitig

zurückgezahlt, an jedem Zinszahlungstag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") [(einschließlich)][(ausschließlich)] [für jede Zinsperiode] bis zum [Fälligkeitstag]**[anderes Datum einfügen]** [(ausschließlich)][(einschließlich)] pro Zertifikat zu einem Betrag verzinst, der den Referenzdarlehenszinszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen in Bezug auf einen Referenzzinszahlungstag⁽ⁱ⁾ erhalten hat, entspricht, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Zertifikate, (jeder Betrag in Bezug auf einen Referenzzinszahlungstag der "Zinsbetrag").

Zur Klarstellung: Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem jeweiligen Referenzzinszahlungstag⁽ⁱ⁾ keine Referenzdarlehenszinszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Zinsbetrag zahlbar.

"Referenzzinszahlungstag[e]" [ist][sind]: **[Referenzzinszahlungstage einfügen]**. **[andere Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Zertifikaten mit einem Zusätzlichen Betrag einfügen:

- (1) Jeder Zertifikatsinhaber 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][sind]: **[Zahltage(e) für den zusätzlichen Betrag einfügen]**.
- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird von der [Berechnungsstelle] [am jeweiligen Bewertungstag für den Zusätzlichen Betrag][Beobachtungstag [●]] gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.
- (3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]]

[andere Bestimmungen zur Verzinsung bzw. zur Bestimmung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

§ 4

([[Optionaler] Rückzahlungsbetrag][, Einlösung durch Zertifikatsinhaber]
[, Automatische Vorzeitige Rückzahlung][, Verlängerung der Laufzeit][, Lieferungen])

- (1) Die Zertifikate werden, es sei denn, sie wurden gemäß [Absatz [●] dieses § 4][,] [oder] [§ 5][,] [oder] [§ 6] vorzeitig zurückgezahlt, zum [Fälligkeitstag] [in Höhe des Rückzahlungsbetrags] [entsprechend der Regelungen in Absatz [●] dieses § 4] zur Rückzahlung fällig.]

[Alternativ im Falle von Open-End-Zertifikaten:

- (1) Die Rückzahlung der Zertifikate wird zum Einlösungstag oder Kündigungstermin in Bezug auf welchen [die Emittentin die Rückzahlung gemäß § 13 mitteilt] [oder] [die Zertifikatsinhaber ihre Put-Option entsprechend Absatz ([●]) dieses § 4 ausüben] in Höhe des Einlösungsbetrags bzw. Optionalen Rückzahlungsbetrags gemäß § 5 fällig.]

[Für Zertifikate mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung:

- (2) Sofern die Berechnungsstelle feststellt, dass [an einem [Bewertungstag[●]][Beobachtungstag[●]] [eine der] [die] nachstehende[n] Bedingung[en] für eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfüllt [sind] [ist], erfolgt eine Rückzahlung der Zertifikate gemäß den Vorschriften des § 8 zum [entsprechenden] Vorzeitigen Fälligkeitstag durch

[im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags:

Zahlung des [entsprechenden] Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags pro Zertifikat. Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•][**Regelung für Doppelwährungszertifikat hier einfügen**], der von der Berechnungsstelle am entsprechenden [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] gemäß [den][der] folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: [**Bedingungen für Vorzeitigen Fälligkeitstag sowie Bestimmungen und/oder Formel für den Vorzeitigen rückzahlungsbetrag einfügen**].]

[im Fall einer effektiven Lieferung:

Lieferung von [einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge an] [Basiswerten][•] pro Zertifikat gemäß [den][der] folgenden [Bestimmungen][Formel]:[**Bedingungen für Vorzeitigen Fälligkeitstag sowie und/oder Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**].

[Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile [des Basiswerts][der anderen Werte][•] gezahlt.]]

[**Absatz für weitere Beobachtungstage wiederholen**]

[**Andere Methode der Festlegung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen**]

[Für alle Zertifikate außer Open-End-Zertifikate:

[(2)][(3)] [**im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags:**]

[Der "Rückzahlungsbetrag" [pro Zertifikat] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•][**Regelung für Doppelwährungszertifikat einfügen**], [in Höhe des Nennbetrags], [in Höhe der Referenzdarlehentilgungszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber in Bezug auf einen Referenzdarlehensrückzahlungstag erhalten hat, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Zertifikate. **Zur Klarstellung:** Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem Referenzdarlehensrückzahlungstag keine Referenzdarlehentilgungszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Rückzahlungsbetrag zahlbar] [der von der Berechnungsstelle am [letzten] [Bewertungstag] [Beobachtungstag [(final)] [•]] gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: [**Bestimmungen und/oder Formel einfügen**]].

[[Falls [der Referenzpreis an keinem Berechnungstag während des Beobachtungszeitraums kleiner oder gleich der Barriere war][**sonstige Bedingungen einfügen**],][ist d][D]er Rückzahlungsbetrag [ist][wenigstens] gleich dem [Mindestbetrag][**anderen Betrag oder Prozentsatz einfügen**].]]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall größer als der Höchstbetrag.]

[Der Rückzahlungsbetrag ist in keinem Fall kleiner als der Mindestbetrag.]

[**im Fall einer Tilgung durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags und/oder durch effektive Lieferung einfügen:**]

[Die Rückzahlung zum Fälligkeitstag [pro Zertifikat] bestimmt sich dabei am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] gemäß folgender Bestimmungen:]

[Wenn [**Tilgungsbedingungen bei Zahlung eines Rückzahlungsbetrags einfügen**] [**sonstige Bedingungen einfügen**], dann erfolgt die Rückzahlung durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags (der "Rückzahlungsbetrag"), der sich gemäß folgender Formel errechnet: [**Bestimmungen und/oder Formel einfügen**].]]

[Wenn [**Tilgungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat [den Basiswert][•] [in einer durch das

Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nichtlieferbare Bruchteile [des Basiswerts][●] gezahlt.]]

[**im Fall einer Tilgung durch effektive Lieferung einfügen:**]

[Die Rückzahlung zum Fälligkeitstag [pro Zertifikat] erfolgt durch Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge an [Basiswerten] [●]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht lieferbare Bruchteile des [Basiswerts] [●] gezahlt.]]

[andere Bedingung für eine effektive Lieferung einfügen]

[In allen Fällen einfügen]

[(3)][(4)] Der Rückzahlungsbetrag [sowie der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [und][, die Anzahl der lieferbaren [Basiswerte][Korbbestandteile][●] [und ergänzende Barbeträge]] [unterliegt][unterliegen] unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7.]

[**Im Fall einer bedingten Kündigung durch die Emittentin einfügen:** [●]]

[**Für alle Zertifikate mit Put-Option der Zertifikatsinhaber:**

[(●)] Die Zertifikatsinhaber können durch schriftliche Mitteilung (die "Einlösungserklärung") [am][zu den folgenden Terminen:][**Einlösungstag/e einfügen**] ([der][jeweils ein] "Einlösungstag[e]") die Rückzahlung der Zertifikate verlangen. Die Emittentin wird die Zertifikate gemäß den Vorschriften des § 8 in Höhe des Einlösungsbetrags [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Einlösungstag anfallen,] gegen Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Hauptzahlstelle [Nr. 2013][●] beim Clearing System] an die Emittentin oder zu deren Gunsten zurückzahlen, falls einer der Zertifikatsinhaber ihr mit Frist von [mindestens] [10][●] [und höchstens [60][●]] Bankgeschäftstagen [vor dem Einlösungstag][●] eine Einlösungserklärung einreicht. [Diese Einlösungserklärung muss durch Übersendung des ordnungsgemäß ausgefüllten Formulars, welches bei der Hauptzahlstelle [**jeweilige Kontaktdaten einfügen**] zu gewöhnlichen Geschäftszeiten erhältlich ist, bei der Hauptzahlstelle eingereicht werden.]

Die Einlösungserklärung muss unter anderem enthalten:

- [(a)] den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers[, mit für die Hauptzahlstelle zufriedenstellendem Beleg dafür, dass es sich um den Inhaber der jeweiligen Zertifikate handelt;]
- [(b)] die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Einlösungsrecht geltend gemacht wird; und]
- [(c)] die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Einlösungsbetrag überwiesen werden soll.]

[●] [**weitere/andere Bestimmungen einfügen**]

[Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Einlösungsrechts in der Einlösungserklärung erklärt wurde, von der Anzahl der an die Hauptzahlstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Einlösungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikate eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle restlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgeliefert.]

[Eine solche Put-Option kann zwischen dem [●] und dem [●] ausgeübt werden.] Eine auf diese Weise ausgeübte Option kann weder widerrufen noch zurückgezogen werden.

"Einlösungsbetrag" ist [im Hinblick auf jedes Zertifikat ein Betrag in [der Festgelegten Währung][●][**Regelung für Doppelwährungszertifikat hier einfügen**] [●], der von der

Berechnungsstelle am [entsprechenden] [Bewertungstag][Beobachtungstag [●] [Einlösungstag][●] gemäß [den][der] folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: **[Bestimmungen und/oder Formel zur Bestimmung des Einlösungsbetrags einfügen].**]

[Falls **[Bedingungen für Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat den [Basiswert][●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Basiswerts gezahlt.]]

[Im Fall von Nullkupon-Zertifikaten einfügen:

([●]) Der [Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Optionale Rückzahlungsbetrag] [Einlösungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] pro Zertifikat 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 Zertifikate 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 [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] [Optionalen Rückzahlungsbetrag] [Einlösungsbetrag] [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 Zertifikate fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.

[Für Zertifikate mit einer Laufzeitverlängerungsoption:

([●]) Die Emittentin ist berechtigt, den [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][●] [und gegebenenfalls den Fälligkeitstag] ein- oder mehrmalig um jeweils [●] [Monate] [Jahre] zu verschieben. Die Emittentin ist verpflichtet, die Verschiebung des [Bewertungstags][Beobachtungstag [●]][●] [und gegebenenfalls des Fälligkeitstags] spätestens [●] [Tage] [Monate] vor dem ursprünglichen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][●] [und gegebenenfalls dem Fälligkeitstag] gemäß § 13 mitzuteilen. Die Mitteilung ist unwiderruflich und muss den neuen [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][●] [und gegebenenfalls den neuen Fälligkeitstag] enthalten.]

[Für Zertifikate bezogen auf eine Anleihe oder ein Zertifikat gegebenenfalls einfügen:

(2)

- (a) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist und der Basiswert tatsächlich getilgt wurde, werden die Zertifikate am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag, der zum Abwicklungssatz in die Festgelegte Währung umgerechnet wird, abzüglich der Verbundenen Kosten (der "Rückzahlungsbetrag") getilgt.
- (b) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [●] erfüllt wurden, werden die Zertifikate am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag abzüglich Verbundener Kosten [(ebenfalls der "Rückzahlungsbetrag")] getilgt.
- (c) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [●] von einem Zertifikatsinhaber nicht erfüllt wurden, werden die Zertifikate am Fälligkeitstag zu

einem Betrag, der Null entspricht, getilgt.

- (d) Falls ein Risikoereignis außer einem Konvertibilitätsrisiko und/oder einem Transferibilitätsrisiko eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt wurden, werden die Zertifikate, vorbehaltlich der Konsequenzen eines Risikoereignisses, entweder (i) am Fälligkeitstag zu dem Betrag, den ein nichteinheimischer Inhaber des Basiswerts tatsächlich im Zusammenhang mit der Rückzahlung des Basiswerts abzüglich Verbundener Kosten erhalten hat, oder (ii) am [4.] [●] [Bankgeschäftstag] [●], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, falls keine Tilgungszahlungen unter dem Basiswert erhalten wurden, durch Lieferung [des Basiswerts] [●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**] in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

Falls nach einem solchen Risikoereignis und der Abwicklung gemäß (d)(i) ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko eintreten, finden die Vorschriften (b) or (c) entsprechend Anwendung.

- (e) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist, aber der Basiswert aufgrund einer Nachfrist oder anderer Umstände, die eine Verzögerung der Zahlung zur Folge haben, an oder vor dem [2.] [●] [Geschäftstag] [●] nach dem Fälligkeitstag des Basiswerts nicht tatsächlich getilgt wurde, werden die Zertifikate am [4.] [●] [Bankgeschäftstag] [●], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, durch Lieferung [des Basiswerts] [●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**] in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

["Bestimmungen zur Physischen Lieferung" meint [●] [, wenn der Emittent des Basiswerts diesen nicht tilgt, wird die Emittentin die Zertifikatsinhaber über dieses Unterlassen informieren (die "Verzugsmitteilung"). Nach einer solchen Mitteilung übermitteln die Zertifikatsinhaber der Emittentin eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung (die "Depotkontomitteilung"), die Lieferanweisungen enthält, die geeignet sind, es der Emittentin zu ermöglichen den Basiswert innerhalb von [10] [●] [Bankgeschäftstagen] [●] nach der Verzugsmitteilung (dieser Tag der "Depotkontofestlegungstag") auf ein Depotkonto zu liefern.

Falls (a) die Depotkontomitteilung von den Zertifikatsinhabern nicht vor oder an dem Depotkontofestlegungstag abgegeben wurde oder (ii) es aufgrund eines Ereignisses, das außerhalb der Kontrolle der Emittentin und der Zertifikatsinhaber liegt, für die Emittentin unmöglich oder rechtswidrig wird, den Basiswert zu liefern, oder für die Zertifikatsinhaber unmöglich oder rechtswidrig ist eine solche Lieferung zu akzeptieren, werden die Zertifikate zu einem Betrag, der Null entspricht, getilgt und die Verpflichtungen zur Lieferung des Basiswerts hören auf zu bestehen und die Emittentin ist von allen weiteren Verpflichtungen unter diesen Zertifikate befreit.]

["Konsequenzen eines Risikoereignisses" bedeutet [●] [, falls ein Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt sind, dass die Emittentin und die Zertifikatsinhaber sich darauf verständigen, auf Basis vertretbarer Anstrengungen eine Restrukturierung der Zertifikate zu verhandeln. Falls sie nicht zu einer Einigung gelangen, werden die Zertifikate wie oben unter (a) bis (d) beschrieben getilgt].]

["Verbundene Kosten" meint [●] [einen von der Berechnungsstelle in gutem Glauben und angemessener Weise festgelegten und in [●] umgerechneten Betrag, der die erlittenen Verluste bzw. aufgelaufenen Kosten und Ausgaben (insbesondere aufgrund von durch die Emittentin zu entrichtenden Steuern oder Stempelsteuern entstandene Verluste oder aufgelaufenen Kosten und Gebühren, die den wirtschaftlichen Wert der Zertifikate tatsächlich beeinflussen oder beeinflussen werden) der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Begebung und die Beendigung von im Zusammenhang mit

dieser Begebung abgeschlossenen Absicherungsgeschäften der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen darstellt. Zur Klarstellung: Die Verbundenen Kosten beinhalten solche Kosten oder Gebühren, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Lokalen Ersatzwährung entstehen.]]

[Falls zutreffend, einfügen:

- ([•]) [Im Folgenden gilt jede Nennung des Rückzahlungsbetrags zugleich als ein Bezug auf [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Einlösungsbetrag] [und] [den Optionalen Rückzahlungsbetrag]]

§ 5

[Falls die Emittentin kein Ordentliches Kündigungsrecht hat einfügen:

(absichtlich ausgelassen)]

[Bei ordentlichem Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:

(Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, mit Wirkung zum ["**ordentliche/n**" **Kündigungstermin/e einfügen**] eines jeden Jahres, jedoch nicht vor dem [**ersten Kündigungstermin einfügen**] (jedes solches Datum ein "Kündigungstermin") die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen.
- (2) Die Kündigung ist durch die Emittentin mindestens [•] [Tage][Monate][Jahre] vor dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 13 mitzuteilen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin angeben.
- (3) Im Fall der Kündigung durch die Emittentin erfolgt die Rückzahlung eines jeden Zertifikats zum [relevanten] Kündigungstermin zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] gemäß den Vorschriften des § 8.
- (4) "Optionaler Rückzahlungsbetrag" ist [im Hinblick auf jedes Zertifikat ein Betrag in [der Festgelegten Währung][•][**Regelung für Doppelwährungszertifikat hier einfügen**] [•], der von der Berechnungsstelle am [entsprechenden] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Kündigungstermin][•] gemäß der folgenden [Bestimmungen][Formel] ermittelt wird: [**Bestimmungen und/oder Formel zur Bestimmung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen**].

[Falls [**Bedingungen für Optionale Rückzahlung bei effektiver Lieferung einfügen**], erhält der Zertifikatsinhaber für jedes Zertifikat den [Basiswert][•] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] [**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen**]. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des Basiswerts gezahlt.]]
- [(5) Das Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber bleibt bis zum [letzten unmittelbar dem] Kündigungstermin [vorangehenden Einlösungstag] unberührt.]]

[Im Fall von besicherten Zertifikaten einfügen:

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber)

- (1) Die auf Grund dieser Zertifikatsbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Zertifikatsinhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 der Endgültigen Bedingungen als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt als Sicherheitentreuhanderin (die "Sicherheitentreuhanderin")

zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Zertifikaten abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Zertifikatsbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie unten definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die auf Grund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.

["Auslandswertpapiere" meint [●].]

- (2) Solange die Zertifikate ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfalles durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Zertifikaten geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags, wie unten definiert, ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der in Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Zertifikat entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Zertifikatsinhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Zertifikatsinhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Zertifikatsinhaber unberührt, weitergehende Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

["Verwertungsbetrag" meint [●].]

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Zertifikate nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Zertifikatsinhaber berechtigt, seine Zertifikate fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Zertifikat (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Zertifikatsinhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Zertifikatsinhaber (i) seine depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Zertifikate, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Zertifikatsinhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Zertifikate gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Zertifikat bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Zertifikate am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Zertifikate an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Zertifikat ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Zertifikat mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Zertifikaten.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Zertifikate anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Zertifikatsinhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Zertifikatsinhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Zertifikatsinhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Zertifikatsinhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

§ 6

[(absichtlich ausgelassen)]

[[Indexkonzept,][Anpassungen][,Berichtigungen][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert:

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in [diesen Zertifikatsbedingungen][den Endgültigen Bedingungen] beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Zertifikatsbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
- (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
- (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

[im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Zertifikate Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses], es sei denn, das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder der Berechnung vereinbar. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Basiswert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Wenn ein durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von [dem] [der] [jeweiligen] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich

das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(4)][(5)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt und/oder durch einen anderen Basiswert ersetzt wird oder die Emittentin nicht mehr berechtigt ist, den Basiswert als Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] heranzuziehen, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB, welcher Basiswert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[basiswert][korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[basiswert][korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[basiswerts][korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] zu verstehen.

[(5)][(6)] Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, 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. Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(6)][(7)] Falls

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder
- (b) sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i) kein [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder

- (c) sollte die Feststellung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] des Bezugsverhältnisses) anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die auf Grund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. 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**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.]

[Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den

[Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung]

[nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

[im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird,

nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine

Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgeblichen Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Zertifikatsbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]**

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder, nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB, für einen [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] festgelegt, der zum Handel an einer oder mehreren Börsen zugelassen ist, auf dem Rückkaufkurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse. Sollte diese Maßgebliche Börse keinen Rückkaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.]

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung [des Rückzahlungsbetrags] [und] [des Zusätzlichen Betrags] um bis zu [zwölf (12)][vierundzwanzig (24)][●] Kalendermonate nach dessen Fälligkeit verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf

in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Zertifikatsinhaber haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.
- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweiliger Korbbestandteil] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
 - (b) jede Bestimmung des Zertifikats, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Zertifikats zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass das Zertifikat gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]
- ([•]) Wenn ein durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft festgelegter und veröffentlichter [NAV] [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der

Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des Zinssatzes][.] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(•)] Falls der NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.]

[(•)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder
- (b) sollte nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB keine Neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][•] [Bankgeschäftstag[en]][[Beobachtungstag[en]]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [•] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [•] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]]

[(•)] 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 [Einlösungstag] [[bzw.] Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu zahlen. Die Zertifikatsinhaber haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum [Einlösungstag][bzw. Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] und der Zahlung des Rückzahlungsbetrags.]

[[[•]] Die Einlösung von Zertifikaten durch die Zertifikatsinhaber kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [•][[•]]% des Gesamtnennbetrags] aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Einlösung durch die Zertifikatsinhaber zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Zertifikate zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Einlösung der Zertifikate verschiebt sich dementsprechend.]

[[[•]] Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. sonstiger Beträge nach diesen Zertifikatsbedingungen 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 Zertifikatsbedingungen lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzpreis des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird.

[(2)][(3)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

(a) der Eintritt eines Fondereignisses, oder

(b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen,] [oder]]

(c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen[, oder]]

[•] **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen].**

Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[[[•]] Die Berechnungsstelle ist zudem befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen] [Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des

Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle

- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung des Zertifikats, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Zertifikats zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass das Zertifikat gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

([•]) Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrages][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

([•]) Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse [oder Ersatz-Terminbörse] bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Fondsgesellschaft oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu

kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

- [(●)] Die Einlösung von Zertifikaten durch die Zertifikatsinhaber kann durch die Emittentin für jeden Einlösungstag auf maximal [●][●]% des Gesamtnennbetrags aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Einlösung durch die Zertifikatsinhaber zu einem Einlösungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Einlösungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Zertifikate zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Einlösungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Einlösung der Zertifikate verschiebt sich dementsprechend.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.
- [(2)][(3)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Rückzahlungsbetrag][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage eines anderen [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln ("Ersatzwechselkurs"), der vom [Fixing Sponsor][Ersatzsponsor] berechnet und veröffentlicht wurde. Im Fall eines Ersatzwechselkurses bezieht sich jede Bezugnahme auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] je nach Kontext auf den Ersatzwechselkurs.
- [(3)][(4)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) auf Grund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungsstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.] **[[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]]]**

[im Fall von Zertifikaten als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [den Zinssatz] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Zertifikatsemittentin des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Zertifikate sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][[Berechnungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der

Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.] **[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]**

[im Fall eines Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[[1]][2] Die Grundlage zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Eigenschaften und der Erhalt von Referenzdarlehenverzinsung und Referenzdarlehentilgung durch den Referenzdarlehengeber (das "Referenzdarlehenkonzept").]

[[2]][3] Falls [sich das Referenzdarlehenkonzept während der Laufzeit der Zertifikate ändert] [●], darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB die Methode oder Formel zur Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um die Veränderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Zertifikatsinhaber möglichst unverändert bleibt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

[[3]][4] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen, [oder
- (b) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]]

[[im Falle von Zertifikaten ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][[Beobachtungstag[en]]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]

[[im Falle von Zertifikaten mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]] wird die Emittentin die Zertifikate am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Zertifikate bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens einem Betrag in Höhe [von **Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [des Nennbetrags] [●] pro Zertifikat entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber gezahlt.]]**[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]**

[im Fall eines variablen Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzpreis [R] für den [Basiswert] [jeweiligen 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 darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, 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 Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzpreis [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf).

[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]]

[Für alle Zertifikate einfügen:

- [●] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 315 bzw. § 317 BGB vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.]]

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)]

[Ansonsten:

[(absichtlich ausgelassen)]

[(Marktstörungen)

- (1) Ungeachtet der Bestimmungen des § 6 wird im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag][Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] wird gegebenenfalls verschoben.] [Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] dauern, wird die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB den [Referenzpreis] [R][•] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der [Referenzpreis] [R][•], der für die Festlegung des [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] 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 Zertifikatsinhaber zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt: Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um [den Rückzahlungsbetrags][,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,] [und] [den Zinssatz] zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauffermin für vergleichbare Derivate als der [maßgebliche] [Bewertungstag][Beobachtungstag].]

[Andere Methode zur Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Unfähigkeit der Maßgeblichen Börse während ihrer regelmäßigen Handelszeiten den Handel zu eröffnen, [oder]
- ([a][b]) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]
- ([b][c]) 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:

[[c][d)] die Feststellung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 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 [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Korbbestandteile]

[[a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden,]

[[•) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Terminbörsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]]

[(•) 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]]

[[•) 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 [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

(a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,

(b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

(c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil[.] [, oder]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] 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, [oder]
- (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 Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

[im Fall eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

[Im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (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, an denen Derivate auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden, [oder]]

- (b) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters [oder des Investmentmanagers] des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (c) 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 im billigen Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt[, oder][.]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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.]]

[Im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich börsengehandelter Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere bzw. Indizes, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf die in dem [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] abgebildeten Wertpapiere bzw. Indizes notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]]
- (c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des [Referenzpreises][•] des [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile][ggf. Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]]

(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 Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [jeweiligen] [Vorzeitigen Fälligkeitstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][•] [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 anfallen,] [zu zahlen][.][, und]]

[Im Fall eines Einlösungsbetrags einfügen:

- ([•]) den Einlösungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Einlösungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [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 Zertifikatsbedingungen 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 wird, 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][•] pro Zertifikat gezahlt.]

(2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Zertifikate (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[im Fall der Following Business Day Convention einfügen: haben die Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen: haben die Zertifikatsinhaber 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 Zertifikatsinhaber 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 Zertifikatsinhaber 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 der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Andere Business Day Convention für Rückzahlungsbetrag, Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag 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 Zertifikatsinhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Zertifikaten.
- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Zertifikaten 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) und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung unmittelbar vorangeht (einschließlich).
- [(5) Die Lieferung von [Basiswerten][•] [und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags] erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Zertifikatsinhaber. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die auf Grund der Lieferung der [Basiswerte][•] entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Zertifikatsinhabers. Die [Basiswerte][•] werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Zertifikatsinhabers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der [Basiswerte][•] zugegangene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Basiswerts] [•] an die Zertifikatsinhaber weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der [Basiswerte][•] eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den [Basiswerten][•] auszuüben. Ansprüche aus [Basiswerten][•], die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die [Basiswerte][•] erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] des Zertifikats fällt.

³ Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

- (6) Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die [Basiswerte][●] gemäß den Zertifikatsbedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der [Basiswerte][●] eingetreten ist und am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]][Fälligkeitstag] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Zertifikatsinhaber erhalten hierüber Mitteilung gemäß § 13. Die Zertifikatsinhaber haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der [Basiswerte][●] nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach billigem Ermessen der Emittentin und der Berechnungsstelle gemäß § 315 bzw. § 317 BGB die Zertifikate zum Barwert des Rückzahlungskurses zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungskurses" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag auf der Basis des Börsenkurses oder Marktpreises der [Basiswerte][●] am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Börsenkurses oder Marktpreises in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag.]

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (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 § 13 mitzuteilen.
[Zusätzliche Zahlstelle zum [Zeitpunkt einfügen] ist [Person, die als zusätzliche Zahlstelle ernannt wurde, einfügen].]
- (2) [Die UniCredit Bank AG, München,] **[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 § 13 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle[, die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] im Zusammenhang mit den Zertifikaten ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin, [übernehmen][übernimmt] keine Verpflichtungen gegenüber den Zertifikatsinhabern und steh[t][en] 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 Zertifikatsinhaber verbindlich.

§ 10

(Steuern)

[Im Fall von Zertifikaten, die ein "Gross Up" vorsehen, einfügen:

- (1) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Zertifikate werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich

welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung**: oder durch oder in [[**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen**]] oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Zins- und Kapitalbeträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Zertifikatsinhabern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die den Zertifikatsinhabern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zins- und Kapitalbeträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die

- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder
 - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Zertifikatsinhabers zu der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen**: oder [**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen**]] zu und nicht allein auf Grund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Zertifikate aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder
 - (c) auf Grund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 13, oder
 - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
 - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Zertifikate bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
 - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person oder bestimmte als gleichgestellte Einrichtungen bezeichnete juristische Personen (im Sinne der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC) abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
 - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Zertifikatsinhaber eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls in Folge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Zertifikaten durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen**: oder in [**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen**]] geltenden Rechtsvorschriften oder in Folge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Ausgabetag wirksam wird, oder, wenn es sich um Serie von Zertifikaten mit mehreren Tranchen handelt, dem Ausgabetag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Zertifikate anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Zins- und Kapitalbeträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter

Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum [Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert)][Marktwert][•] zu tilgen, gemeinsam mit den bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen. Eine solche Ankündigung der Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Zertifikate dann geleistet würde.

- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den Einlösungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.

[Im Fall von Zertifikaten, welche die Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten vorsehen, einfügen:

- (4) Die Lieferung von [Basiswerten][•] auf die Zertifikate 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.]]

[Im Fall von Zertifikaten, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:

Zahlungen [bei einer Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten einfügen: bzw. die Lieferung von [Basiswerten][•]] auf die Zertifikate 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 Zertifikaten sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden,

in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;

- (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhabern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Zertifikatsbedingungen fälligen Beträge garantiert[.];]

[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen:

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitstreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitstreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 (1) bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltlos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]

§ 13

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Zertifikate zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem "*Luxemburger Wort*"]**[Tageblatt]****[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen]**, [[und][oder] auf der Internetseite [der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)][der Emittentin (www.[•])] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, soweit gesetzlich zulässig, eine Mitteilung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Zertifikatsinhabern zugegangen. **[Im Fall von Zertifikaten, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Zertifikate an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]

[(3)] Solange die Zertifikate am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Zertifikatsinhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite www.tradinglab.it veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Zertifikate zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.][falls notwendig, andere Notifizierungsmethode einfügen]

[Im Fall von besicherten Zertifikaten gegebenenfalls zusätzlich einfügen:

[[[•]]] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind [soweit die **Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die **Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"]**[Tageblatt]****[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen]** [[und][oder] auf der Internetseite [der [Luxemburger Börse (www.bourse.lu)]**[Emittentin ([•])][www.[•]][•]]**] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung.) [erfolgen durch eine Hinweiskanntmachung wie in Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definiert.]]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 14

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Von der Emittentin zurückgekauft Zertifikate können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder [der Hauptzahlstelle][•] zur Entwertung übermittelt werden.

§ 15

[Im Fall nach italienischem Recht begebener Zertifikate:

(absichtlich ausgelassen)]

[Im Fall nach deutschem Recht begebener Zertifikate:

(Vorlegungsfrist)

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

§ 16

(Teilunwirksamkeit, Korrekturen)

(1) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Zertifikatsbedingungen

entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Zertifikatsbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.

- (2) [Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Zertifikatsbedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Zertifikatsinhaber, in der Weise, die die Emittentin für erforderlich hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung:
- (a) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
 - (b) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
 - (c) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit; oder
 - (d) zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen erfolgt; oder
 - (e) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Zertifikatsbedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Schuldverschreibungen verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
 - (f) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Zertifikatsinhaber in Bezug auf die Zertifikate hat.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Zertifikatsinhaber bindend und wird den Zertifikatsinhabern gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt.) [**andere Bestimmungen für eine Korrektur der Zertifikatsbedingungen einfügen**]

§ 17

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

[Im Fall nach deutschem Recht begebener Zertifikate:

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München][•].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][•].

[Im Fall nach italienischem Recht begebener Zertifikate:

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Emittentin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Zertifikatsinhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Zertifikaten Mailand, [oder, soweit der Zertifikatsinhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Zertifikatsinhabers] ist.]

[(3)][(4)] [Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist unverbindlich.]]

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

[Im Fall von Zertifikaten, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten gehandelt werden, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:

§ 18

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

- (1) Die Rückzahlung der Zertifikate erfolgt [automatisch] zum [Fälligkeitstag] [jeweiligen Kündigungstermin oder Einlösungstag]. Ein etwaiger Betrag oder eine Anzahl zu liefernder [Basiswerte][•] wird [am] innerhalb von [•] [Bankgeschäftstagen] [Berechnungstagen] [jeweiligen] [Fälligkeitstag] [Kündigungstermin oder Einlösungstag] über die Berechnungsstelle dem Konto der jeweiligen Depotbank bei [Monte Titoli][•] gutgeschrieben.

Weder die Hauptzahlstelle noch die Emittentin erheben im Rahmen der Rückzahlung der Zertifikate irgendeine Gebühr. Sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Einlösungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Einlösung der Zertifikate entstehen können, gehen zu Lasten des Zertifikatsinhabers.

- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, auf die Rückzahlung der von ihm gehaltenen Zertifikate zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [•] Zeit am [**Verzichtsdatum einfügen**] an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Zertifikatsbedingungen als Anlage beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Hauptzahlstelle zu übermitteln. Der Zertifikatsinhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung an seine Depotbank, die wiederum für die Übermittlung an die Hauptzahlstelle verantwortlich ist.

Soweit ein Zertifikatsinhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Zertifikate automatisch eingelöst und entsprechend diesen Zertifikatsbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Zertifikaten und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Zertifikate.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Zertifikaten muss ein ganzzahliges Vielfaches von [**kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben**] sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Zertifikaten auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von [**kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben**] abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Zertifikaten keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Zertifikate muss [**kleinste Anzahl auszuübender Zertifikate angeben**] betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, bestimmt die Hauptzahlstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB; Bestimmungen der Berechnungsstelle sind sowohl für die Emittentin als auch für die Zertifikatsinhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]

[§ 19

(Änderungen der Zertifikatsbedingungen)

- (1) Die §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") finden auf die Zertifikate Anwendung. Folglich können durch die Emittentin mit Zustimmung der Zertifikatsinhaber aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses Änderungen dieser Zertifikatsbedingungen vorgenommen werden.
- (2) Die Zertifikatsinhaber können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
 - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Zertifikate im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Zertifikate in Gesellschaftsanteile, andere Schuldverschreibungen oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Zertifikate,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Zertifikatsinhaber oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Zertifikate und
 - (x) der Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Zertifikatsinhaber.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Zertifikatsinhaber durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) Die Zertifikatsinhaber beschließen im Wege der Abstimmung [in einer Versammlung][ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG].

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz 7 definiert) der Zertifikatsinhaber einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Zertifikatsinhaber, deren Zertifikate 5 % des Nennwertes der ausstehenden Zertifikate erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Zertifikatsinhaber mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

Die Fälle dieses § 19 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) An Abstimmungen der Zertifikatsinhaber nimmt jeder Zertifikatsinhaber nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Zertifikate teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Zertifikate, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

- (6) Verbindlichkeit: Die Mehrheitsbeschlüsse der Zertifikatsinhaber sind für alle Zertifikatsinhaber gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Zertifikatsinhaber, der nicht gleiche Bedingungen für alle Zertifikatsinhaber vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Zertifikatsinhaber stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) Die Zertifikatsinhaber haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie nachstehend definiert) und die die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Hauptzahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

Die Bescheinigung der Depotbank muss

- (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Zertifikatsinhaber bezeichnen,
- (ii) [die gesamte Anzahl][den gesamten Nennbetrag] von Zertifikaten angeben, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepot dieses Zertifikatsinhaber gutgeschrieben sind und
- (iii) bestätigen, dass die Depotbank an das Clearing System und die Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und die Bestätigungsvermerke des Clearing Systems trägt.

"Depotbank" bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der bzw. bei dem der Zertifikatsinhaber ein Wertpapierdepot für die Zertifikatsinhaber unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

- (8) Die Zertifikatsinhaber können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") für alle Zertifikatsinhaber bestellen. Zum gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
- (i) (Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
 - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20% beteiligt ist;
 - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20% der ausstehenden Zertifikate oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
 - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss den Zertifikatsinhaber vor ihrer Bestellung zum gemeinsamen Vertreter die maßgeblichen Umstände offen legen. Der Gemeinsame Vertreter hat die Zertifikatsinhaber unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (9) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Zertifikatsinhabern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Zertifikatsinhaber zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Zertifikatsinhaber ermächtigt ist, sind die einzelnen Zertifikatsinhaber zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Zertifikatsinhaber zu berichten.
- (10) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Zertifikatsinhaber als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. [Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Zertifikatsinhaber beschränkt werden.][Die Haftung des gemeinsamen Vertreters wird auf [das [●] -fache seiner jährlichen Vergütung] [●]

beschränkt.] Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Zertifikatsinhaber gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Zertifikatsinhaber.

- (11) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Zertifikatsinhabern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- (12) Ersetzung. Die Vorschriften dieses § 19 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 12 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]

[Anlage

Muster-Verzichtserklärung

[einzufügen]

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

| | |
|-------|--|
| § 1 | Series, Form of Certificates, Issuance of Additional Certificates |
| § 2 | Definitions |
| § 3 | [Interest][,] [Additional Amount] |
| § 4 | [[Optional] Redemption Amount][, Exercise by Certificate Holder] [, Automatic Early Redemption] [, Extension of Maturity][, Deliveries] |
| § 5 | [intentionally left out][Issuer's Regular Call Right] |
| [§ 5a | Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificates Holders] |
| § 6 | [intentionally left out][Index Concept,][Adjustments] [Corrections][, Issuer's Irregular Call Right] |
| § 7 | [intentionally left out][Market Disruptions] |
| § 8 | Payments[, Deliveries] |
| § 9 | Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent |
| § 10 | Taxes |
| § 11 | Status |
| § 12 | Substitution of Issuer |
| § 13 | Notices |
| § 14 | Repurchase |
| § 15 | Presentation Period |
| § 16 | Partial Invalidity, Corrections |
| § 17 | Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language] |
| [§ 18 | Trading on Italian non-regulated and regulated markets] |
| [§ 19 | Amendments to the Terms and Conditions] |

English version of the Terms and Conditions (Certificates)

Terms and Conditions of the Certificates

Table [1]

| ISIN | [Number of Certificates] [Aggregate Principal Amount] [Specified Currency][Currencies] | Underlying | [Principal Amount per Certificate] [Multiplier] [Participation Factor] [•] | [[Final] Valuation Date] [[Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts] [Maturity Date] [Early Maturity Date[s]] [•] | Reference Price [R] (min) [•] [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount] [Cap] [Strike] [Bonus Amount] [Bonus Level] [•] | [[Early] Redemption Level] [Observation Date] [Observation Period] [Best In Period] [[Knock-Out]]Stop-Loss][Upper][Lower] Barrier [•] | [Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange] [•] |
|------|--|---|---|---|---|--|--|
| | | <p>[Basket (as further specified in table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|
| | | <p>[name and specifications of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]</p> | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|

[If necessary, amend columns of [the] table [1] specifying further details]

[Table 2

[•]

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weighting. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]" or "B [•]". 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.)]

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

[In the case of quotation in units insert:

- (1) This [tranche 2][●] of the series (the "Series") [of] **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified above in [the] table [1]] (the "Certificates") of UniCredit Bank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), [in the Specified Currency shown in [the] table [1] above] [in [Euro ("EUR"))][US-Dollar ("USD")] [●]][or **[if applicable, insert alternative currency]**] (the "Specified Currency") as [up to] **[insert number of Certificates]** [non-par value] Certificates [each with a principal amount [of **[insert Principal Amount per Certificate]**] [specified in [the] table [1] above as the Principal Amount per Certificate] (the "Principal Amount")][in the aggregate number specified as the Number of Certificates in [the] above table [1]]. **[[Insert in the case of an increase:]** This tranche [2][●] is fungible and forms a single Series with the issuance of **[insert number][insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]**, which have already been [offered for purchase][issued] on **[insert date] [if applicable, add further tranches]**.]

[In the case of quotation in percentage insert:

- (1) This [tranche 2][●] of the series (the "Series") [of] **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]** [as further specified in [the] above table [1]] (the "Certificates") of UniCredit Bank AG [, acting through its [●] Branch] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), [in the Specified Currency shown in the table [1] above] [in [Euro ("EUR"))][US-Dollar ("USD")] [●]][or **[if applicable, insert alternative currency]**] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [of [up to][**insert aggregate principal amount]**] [specified above as the Aggregate Principal Amount in [the] table [1]] (the "Aggregate Principal Amount") and divided into **[insert number of Certificates]** Certificates, each with a principal amount [of **[insert Principal Amount per Certificate]**] [specified in [the] table [1] above as the Principal Amount per Certificate] (the "Principal Amount"). **[[Insert in the case of an increase:]** This tranche [2][●] is fungible with and forms a single Series together with the issuance of **[insert aggregate principal amount and specified currency of tranche 1]** of the **[insert corresponding name and pay-out description of Certificates, e.g. Discount, Bonus (including whether option to extend or early call right is applicable)]**, which have already been [offered for purchase][issued] together with the final terms dated **[insert date] [if applicable, add further tranches]**.]

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer shall[, provided that no Knock-Out Event has occurred during [the term of the Certificates] **[if applicable, insert alternative period]**,] pay for each Certificate to the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") the [Redemption Amount (§ 4)] [Put Amount (§ 4) or the Optional Redemption Amount (§ 4)] [,][and] [Early Redemption Amount (§ 4)][or, as the case may be, deliver the quantity of [Underlyings][●] determined in accordance with these Terms and Conditions] [and shall pay [interest] [Additional Amounts] calculated in accordance with the provisions of these Terms and Conditions].

[For the avoidance of doubt: In case that a Knock-Out Event has occurred during [the term of the Certificates] **[if applicable, insert alternative period]**, the Certificate Holder shall

not be entitled to any payments in accordance with the provisions of these Terms and Conditions.]

[In the case of a Temporary Global Bearer Certificate, which is exchanged for a Permanent Global Bearer Certificate, insert¹:

- (2) The Certificates are initially represented by a temporary global bearer certificate (the "Temporary Global Bearer Certificate") without interest coupons. The Temporary Global Bearer Certificate will be exchanged for a permanent global bearer certificate (the "Permanent Global Bearer Certificate", and, together with the Temporary Global Bearer Certificate, the "Global Certificate") 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 Certificates represented by the Temporary Global Bearer Certificate is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Certificates through such financial institutions) (the "Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates"). Each Global Certificates bears 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.][●]] and is deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System").

Certificates are transferable as co-ownership interests in the Global Certificate in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive Certificates shall be excluded.] [The right to receive interest is represented by the Permanent Global Bearer Certificate.]

"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 Bearer Certificate from the Issue Date, insert:

- (2) The Certificates are represented by a Permanent Global Bearer Certificate (the "Global Bearer Certificate") 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.][●]] and which is deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System"). Certificates are transferable as co-ownership interests in the Global Bearer Certificate in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive certificates shall be excluded.]

[If Monte Titoli is the relevant clearing system, insert:

¹ The text found in § 1(2) is known as the "TEFRA D legend". This footnote provides a very brief synopsis of the TEFRA rules under the tax code of the United States of America ("U.S."). Generally, debt instruments in bearer form which have a maturity of longer than 365 days may be subject to U.S. tax penalties if the issuance of such instruments does not comply with either the TEFRA C or TEFRA D rules. TEFRA C is highly restrictive and may be used only if, among other things, the instruments will not be offered or issued to persons in the U.S. and its possessions, as defined under the U.S. Internal Revenue Code, and the issuer does not "significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance." In this case a TEFRA legend is not required. The TEFRA D rules, which are more mechanical than the TEFRA C rules, impose, during a "restricted period", certain restrictions on (i) the offer and sale of the instruments to "U.S. persons" or to persons within the U.S. and its possessions and (ii) the delivery of the instruments in the U.S. The TEFRA D rules also generally require that the owner of an instrument certify as to non-U.S. beneficial ownership and that the instrument contain a "TEFRA D legend" with specific language on its face. Compliance with TEFRA D provides for a safe harbour if instruments are inadvertently issued to U.S. persons. To the extent that Certificates have debt characteristics, such as "principal protection", TEFRA C and TEFRA D rules may apply. **IF THERE IS ANY DOUBT WHETHER A CERTIFICATE MAY BE CONSIDERED DEBT, U.S. LEGAL AND TAX COUNSEL MUST BE CONSULTED.**

- (2) No physical document of title will be issued to represent the Certificates. On issue, the Certificates will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Certificates will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

[Insert in all cases:

- (3) The Issuer reserves the right to issue additional certificates on the same terms at any time, without approval of the Certificate Holders, in such manner as to consolidate them with these Certificates forming a single fungible series together with the latter. In that event, the term "Certificates" also includes such additionally issued certificates.

[In the case of collateralised Certificates insert: In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Certificates (as described in § 5a).]

§ 2

(Definitions)

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

["Underlying" means [the Underlying as described in [the] table [1].][a basket consisting of [•] [as described in [the] table [2]].]]

[With respect to shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in table 2] [following shares:]]

[Basket Component [•] [means]

[the share[s] of the [share issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])].]

[the share[s] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•] ((WKN /) [ISIN /][Reuters /] [Bloomberg]: see columns ("WKN" /) ["ISIN" /]["Reuters" /] ["Bloomberg"]) of [the] table [in Annex] [•]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]

[With respect to bonds as Underlying /Basket Component

[With respect to bonds as Basket Components, [a "Basket Component" means each of the [bonds described in table 2.] [following bonds:]]

Basket Component [•] [is][are] bonds issued by [bond issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])], [maturing on [maturity date]] [having no fixed maturity date] with a denomination of [•].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]

[the bond described in [the] table [1].]

[With respect to certificates as Underlying /Basket Component

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in table 2.] [following certificates:]]

[Basket Component [•] [is] [are]]

[the [certificate][certificates]] issued by [UniCredit Bank AG] [**certificate issuer**] relating to [**certificate underlying[s]**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]

[the certificate described in [the] table [1].]

[With respect to indices as Underlying /Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [Indices described in table 2[, the description of which is attached as Appendix].] [following Indices:]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the [**index name**] as [calculated and] published by [**Index Sponsor name**] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [**name of Index Calculation Agent**] (the "Index Calculation Agent")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])][the description of which is attached as Appendix].]

[the index as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: see columns ("WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] of [the] table [in Annex] [•]) and as calculated by the relevant Index Calculation Agent (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) and published by the Index Sponsor (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (each the "Index Calculation Agent" or, as the case may be, the "Index Sponsor").)]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]

[the index described in [the] table [1] [,the description of which is attached as Appendix]

[With respect to commodities as Underlying /Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in table 2.] [following commodities:]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the [**name, specifications and relevant price of the commodity**] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]] [insert code for other information system]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

[the commodity as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].][(Reuters:)[Bloomberg:][insert code for other information system]: see columns ("Reuters" / ["Bloomberg"] [insert code for other information system] of [the] table [in Annex] [•]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market"))]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in table 2.] [following currency exchange rates:]

[Basket Component [•] [is][are]]

the [[**name and further specifications of the currency exchange rate**] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] as determined by [**name of Fixing Sponsor**] (the "Fixing Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]

[the currency exchange rate described in [the] table [1].]

[With respect to fund shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in table 2.] [following fund shares:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[[**description of fund shares**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] in the [**name of fund**] (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").] [the fund shares in the fund (the "Fund") of the investment company (the "Investment Company").] [**insert description of benchmark**]]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]

[the fund share described in [the] table [1].]

[With respect to future contracts as Underlying /Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in table 2.] [following future contracts:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)**] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]) [insert code for other information system]]) as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

[the future contract (Reuters: see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•] and as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market") (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each future contract as Basket Component.]

[With respect to interest rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in table 2.] [following interest rates:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the [**name of the interest rate**] [of the offered][•] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [•] for that Interest Period, which appears on [**specify Screen Page**] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [•] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

[the interest rate described in [the] table [1].]

[With respect to reference loans as Underlying /Basket Component:

With respect to reference loans as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [reference loans described in table 2.][following reference loans:]

[Basket Component [•] means

[the [**insert description of the reference loan**]]

| Reference Loan Characteristics: | | Definition: |
|---------------------------------|-----|-------------|
| Reference Loan dated: | [•] | |

| | | |
|---------------------------|-------------------|---|
| Governing Law: | [•] | |
| Lender: | UniCredit Bank AG | "Reference Lender" |
| Borrower: | [•] | "Reference Borrower" |
| Currency: | [•] | "Reference Currency" |
| Disbursement Amount: | [•] | "Reference Disbursement Amount" |
| Disbursement Date: | [•] | "Reference Disbursement Date" |
| Interest Rate: | [•] | "Reference Interest Rate" |
| Interest Amount: | [•] | "Scheduled Reference Loan Interest Amount" |
| Interest Payment Date(s): | [•] | "Scheduled Reference Loan Interest Payment Date(s)" |
| Repayment Date: | [•] | "Scheduled Reference Loan Repayment Date" |
| Repayment Amount: | [•] | "Scheduled Reference Loan Repayment Amount" |

[•] .]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

["Reference Price" means

[[with respect to shares as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];]]

[[with respect to bonds as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];]]

[[with respect to certificates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];]]

[[with respect to indices as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the [respective] Index Sponsor[.];]]

[[with respect to currency exchange rates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] fixing price of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the [respective] Fixing Sponsor[.];]]

[[with respect to fund shares as [Basket Components] [Underlying]] [the net asset Value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] [as published by the [respective] Investment Company[and at which sale and purchase of fund shares take place]][as published by the Relevant Exchange]] [the [official closing price] [price][•] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.];]]

[[with respect to commodities as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] settlement price of the [Underlying] [respective Basket Component]] [the Reference Price as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]] as published on the Reference Market [(the "Reference Market") [.]];]]

[[with respect to interest rates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] interest rate of [the [Underlying] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page[.];]]

[[with respect to future contracts as [Basket Components][Underlying]] a day on which the respective performance of the [Basket Component][Underlying]] [is published on the Reference Market[.];]]

[[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [•] [.]];]]

[other method to determine the Reference Price].]

["Reference Price] [R] [(initial)(final)(•)]" means [in respect to the Basket Component (•)] [the Reference Price [on the Observation Date (initial)(final)(•)]] **[insert other date][insert other amount]** [the [Reference Price] [R] [(initial)(final)(•)]] as specified in column "(•)" of [the] table [in Annex] (•)] **[other method(s) to determine the Reference Price (R/initial/final)].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

["Reference Price] [R] [(min)(max)(Best In)(•)]" means [in respect to the Basket Component (•)] [the [highest] [lowest] (•) [Reference Price][price] [during the Observation Period] [during the Best In Period] **[insert other term][insert other amount]**] [the [Reference Price] [R] [(min)(max)(Best In)(•)]] as specified in column "(•)" of [the] table [in Annex] (•)] **[other method(s) to determine the Reference Price (R/min/max/Best In/etc.)].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/Best In/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

"Relevant Reference Price" means the [highest] [lowest] (•) [Reference Price][price] [R] [(min)(max)(initial)(final) (•)] of a [Basket Component] [on the [Valuation Date][Observation Date (•)]] **[other method to determine the Relevant Reference Price].]**

["Basket Value] [B] [(initial)(max)(•)]" means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Price][of R] [(initial)(final)(•)] of all Basket Components] [[the Reference Price [R] [(initial)(final)(•)]] [of the respective Basket Component][on the Observation Date (•)] **[other method to determine the Basket Value/B/initial/final/etc.].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/initial/final/etc.)]

["Basket Value] [B] [(min)(final)(•)]" means [the [highest][lowest] (•) [Reference Price][Price] [of the respective Basket Component] [on the Observation Date (•)] [during the Observation Period] **[insert other term][insert other amount]** **[other method to determine the Basket Value/B/min/max/Best In/etc.].]**

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/Best In/etc.)]

"Performance of the [Underlying] [Basket Value (•)]" means [the quotient of the [Reference Price [of R] [(final)(•)]] [[Basket Value][B] ((final)(•))] divided by the [Reference Price] [R] [(initial)(•)]] [Basket Value (B (initial)(•))] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Underlying].]**

"Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R (final) (•)) of such Basket Component (•) divided by the Reference Price [R] ((initial)(•)) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].]**

"FX" is the official fixing price for the conversion of [one](•) [euro](•) in (•) (Reuters: [ECB37] (•) (or any replacement page)) as published by [the European Central Bank] (•) (the "Fixing Sponsor").]

"FX [(initial)(final) (•)]" means FX on [the Observation Date [(initial)(final) (•)]] [Valuation Date].]

"Calculation Date" means [any day on which the [Underlying] [respective Basket Component]]

[with respect to [shares][,] [and] [bonds] [and] [certificates] as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying]] [is scheduled to be traded on the Relevant Exchange[.];]

[with respect to indices as [basket components][underlying], any day on which the respective [value][price] of the [Basket Component][Underlying]] [is published by the [respective] Index Sponsor[.];]

[with respect to fund shares as [basket components][underlying], any day on which the respective [NAV] [performance of the] [Basket Component][Underlying]] [is published by the [respective] Investment Company[.];:]

[with respect to currency exchange rates as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying]] [is published by the [respective] Fixing Sponsor[.];:]

[with respect to commodities as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying]] [is published on the [Reference Market] [•] [.][:]]

[with respect to interest rates as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying]] [is scheduled to be displayed on the Screen Page [at the Relevant Time] [.][:]]

[with respect to future contracts as [basket components][underlying] a day on which the respective [Basket Component][Underlying]] [is published on the Reference Market[.];:] **[other provisions to determine a Calculation Date].**

[with respect to reference loans as [basket components][underlying] [•] [.][:]]

["Banking Day" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is Euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)] [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].]

["[Final] Valuation Date[s]" means [[each of] the Valuation Date[s] specified in [the] table [1]]][[the] **specify [Final] Valuation Date]] [[the] [fifth][•] Calculation Date prior to the [Maturity Date][respective Put Date or, if applicable, the Call Date].] [If any such date is not a Calculation Date, the [immediately] [following][preceding][•] Calculation Date shall be the [respective] [Final] Valuation Date [•].][.], provided that the Final Valuation Date [•] shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Final Valuation Date [•] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]**

[repeat previous paragraph for each further Valuation Date]

["[Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts]" means [[each of] the [Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts] specified in [the] table [1]] **[specify [Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Interest][Additional Amounts]]** [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 4 ([•]**Insert paragraph concerning options to extend maturity**)]. If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].] [If such Banking Day is not a Calculation Date, the [Valuation Date] [Observation Date] for [Interest][Additional Amounts] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

["Observation Date[s] [[(initial)[final][Best In][•]]]" means **[specify Observation Date(s)]** [the Observation Date[s] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]. [If [the][a] Observation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Observation Date [with respect to such Basket

Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Observation Date shall in no event be postponed to a later day than the [●] Banking Day prior to the Maturity Date]. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Observation Date shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.][**repeat previous paragraph for each further Observation Date**]

["Observation Period" means [each Calculation Date between [●] [(including)][(excluding)] and [●] [(including)][(excluding)][(both including)]] [**specify Observation Period**][the Observation Period specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].][**repeat previous paragraph for each further Observation Period**]

["Best In Period" means [each Calculation Date between [●] [(including)][(excluding)] and [●] [(including)][(excluding)][(both including)]] [**specify Best In Period**] [the Best In Period specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].] [**repeat previous paragraph for each further Best In Period**]

["Maturity Date" means [**specify Maturity Date**] [the Maturity Date specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].][**insert other description if applicable**]

["Early Maturity Date[s][●]" means [**specify Early Maturity Date[s]**] [the Early Maturity Date[s] specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

[**repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date**]

["Strike" means [**specify Strike**] [the Strike specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

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

["Bonus Level" means [**specify Bonus Level**] [the Bonus Level specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

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

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

["Cap" means [**specify Cap**] [the Cap specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

["Cap Level" means [**specify Cap Level**] [the Cap Level specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Upper] [Lower] Barrier [●]" means[, subject to the following adjustment procedure,] [**specify Barrier**] [the Barrier[s] specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]]. [The [Knock-Out] [Stop-Loss] [Upper] [Lower] Barrier [●] is adjusted in accordance with [**specify adjustment procedure**] [●]].

[**repeat previous paragraph for each further Barrier**]

["Knock-Out Event" shall have occurred if [**specify Knock-Out Event**] [the Reference Price of [the Underlying] [a Basket Component] during [the Observation Period] [**if applicable, insert alternative period**] has reached, *i.e.* was equal to or [above] [below] the Knock-Out Barrier] [**insert other provisions**].]

["Barrier Level [●]" means [**specify Barrier Level**] [the Barrier Level[s] specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]

["Multiplier" means [**specify Multiplier**] [the Multiplier specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]][the number of Underlyings [per Certificate] as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]] [The Multiplier shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [●] decimals, with [0.00005] [0.0000005] [●] being rounded upwards.]]

["Participation Factor" means [**specify Participation Factor**] [the Participation Factor specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]]. [The Participation Factor shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [●] decimals, with [0.00005] [0.0000005] [●] being rounded upwards.]]

["[Early] Redemption Level" means [**specify [Early] Redemption Level**] [the [Early] Redemption Level specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

["Fund Event" means

[a, in the issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus or a material change to the share of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund shares at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3][●] Calculation Dates;]

[a change in the legal nature of the [respective] fund;]

[a material change in the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective] fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the [respective] Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds [48 per cent.][●];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Certificates;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, of more than 7.0 per cent.];]

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective] Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective] Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the cancellation, suspension or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

[specify further Fund Event(s)].

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]** [the Relevant Exchange specified in [the] table [1]] [the stock exchange, on which the [Underlying] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Underlyings'] [Basket Components'] [or its components'] liquidity.] [[●] is the Relevant Exchange at the time of the issuance of the Certificates.] [The Relevant Exchange with respect to the [Underlying][respective Basket Component] at the time of the Issue Date is the relevant exchange specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●].] [In 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 shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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.]]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]** [the Determining Futures Exchange specified in [the] table [1] above] [shall be the futures exchange, on which respective derivatives on the [Underlying] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivatives' liquidity.] [[●] is the Determining Futures Exchange at the time of the issuance of the Certificates.] [In 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 shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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].]

["Clearance System" means

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [●]

[other method to determine the Clearance System].]

["Clearance System Business Day" means, in respect of 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

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [●] [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]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [●] [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]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [●] [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]]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [●]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [●]

[other method to determine the Settlement Cycle].]

[The "Management Fee" [equals [●]% p.a.][equals a percentage per year as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●].] The Management Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [●], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [●]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [●]. [After [●], the Issuer may reduce the Management Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB. The Issuer shall notify any such reduction to the Certificate Holders in accordance with § 13.]]

[other method to determine the Management Fee]

[The "Short Selling Fee" is calculated on each Calculation Date, commencing on [●], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [●] and equals [[●]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]. For days which are no Calculation Dates, the Short Selling Fee is based in the last available [Reference Price] [●]. [After [●], the Issuer may on a daily basis adjust the Short Selling Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB to the then prevailing market conditions for short selling (e.g. tax changes with respect to dividend payments, changes with respect to the lending fee for the securities contained in the index, changes in the index, changes of the hedging costs etc.). The Short Selling Fee will always be in a range of [●] to a maximum of [●]% p.a. (both including). The Issuer shall notify any adjustment of the Short Selling Fee to the Certificate Holders in accordance with § 13. If the Issuer determines, that the above mentioned market conditions would lead to a Short Selling Fee beyond such range, it is entitled, but

not obliged, to terminate the Certificates in accordance with § 6 [(•)] of the Terms and Conditions of the Certificates at their Cancellation Amount.]

[other method to determine the Short Selling Fee]

[The "Index Calculation Fee" is charged in favour of [•] and equals [[•]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] The Index Calculation Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [•], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [•]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [•].]

[other method to determine the Index Calculation Fee]

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Certificates (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of [the Underlying] [the Basket Components], or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).]

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).]

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]

["Risk Event" means [•] [the occurrence of one or more of a Sovereign Risk Event, a Custody Event, a Convertibility Risk Event, a Transferability Risk Event or a Tax Event].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Sovereign Risk Event" means [•] [means the occurrence of any event or the existence of any condition that might have the effect of detaining an actual holder of the Underlying to fully receive the proceeds of the Underlying in accordance with its terms].]

[If an occurrence or condition would otherwise constitute a Sovereign Risk Event, such occurrence or condition will constitute a Sovereign Risk Event whether or not such occurrence or condition arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon: (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation, (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation, (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital

restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.]

[Sovereign Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Failure to Pay, Obligation Acceleration, Repudiation / Moratorium, Restructuring, Custody Event.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Custody Event" means [●] [means the occurrence of one of the following events: Bankruptcy with respect to a Custodian; or Failure to Perform].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Convertibility Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible or impracticable for the Issuer or its affiliates on the Final FX Valuation Date to convert the Reference Currency into the Settlement Currency or vice versa in the manner customary for the settlement of FX spot transactions, irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.

[Convertibility Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Enforcement of Law, Dual Exchange Rate, Illiquidity Price Source Disruption.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Transferability Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer or its affiliates to deliver or transfer (A) the Settlement Currency from accounts inside [●] to accounts outside [●] or (B) [●] between accounts inside [●] or to a party that is a non-resident of [●], irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Tax Event" means [●] [Means that on or after the Issue Date due to (x) any action taken by a taxing authority or brought to a court of competent jurisdiction or (y) a Change in Tax Law, the Issuer will, or there is a substantial likelihood that it will (1) be required to pay any Tax or (2) receive a payment from which an amount is required to be deducted or withheld for or on account of a Tax without obtaining a full tax relief within 3 months from the end of the tax period in which the tax was withheld or deducted.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Failure to Pay" (*Nichtzahlung*) means [●] [, after the expiration of any applicable grace period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such grace period), the failure by the Reference Entity to make, when and where due, any payments in a material amount under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation Acceleration" (*Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit*) means [●] [means one or more Obligations in a material amount have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of the Reference Entity under one or more Obligations.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Repudiation/Moratorium" (*Nichtanerkennung/Moratorium*) means [●] [means that an authorized officer of the Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirm, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in a material amount or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in a material amount..] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Restructuring" (*Restrukturierung*) means [●] [means that, with respect to [the Underlying] [one or more Obligations] and in relation to a material amount , any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by the Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided

for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing a subordination of such Obligation to any other Obligation; or
- (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investor Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Notwithstanding the provisions (i) to (v), none of the following shall constitute a Restructuring:

- (a) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (b) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and

the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness of financial condition of the Reference Entity.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation" (*Verbindlichkeit*) means [•] [(a) with respect to the Reference Entity any obligation, either directly or as provider of a guarantee, for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit) and (b) with respect to [•] any obligation to refund, repay or redeem any withholding tax or similar obligations].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Governmental Authority" (*Regierungsbehörde*) means [•] [means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Risk Event Notice" means [•] [means an irrevocable notice from the Issuer to the Certificate Holders that describes a Risk Event that occurred within the period [from and including 12.01 a.m., London time, on the Issue Date to 11:59 p.m., London time, on the Maturity Date] [•].

A Risk Event Notice shall contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Risk Event has occurred. The Risk Event that is the subject of the Risk Event Notice need not to be continuing on the date the Risk Event Notice is effective. A notice is effective

on the date such notice is delivered to the Certificate Holders or as of its publication.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Conditions to Settlement" (*Abwicklungsvoraussetzungen*) means [•] [means the delivery of a Risk Event Notice by the Issuer to the Certificate Holders that is effective during the Notice Delivery Period.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Enforcement of Law" means [•]]

["Dual Exchange Rate" means [•]]

["Illiquidity" means [•]]

["Price Source Disruption" means [•]]

["Cashflow Discrepancy" (*Cashflow Diskrepanz*) means [•]]

["Underlying Value Event" (*Basiswert Bewertungsereignis*) means [•]]

["Acceleration Event" (*Beschleunigungsereignis*) means [•]]

["Unscheduled Redemption" (*Unplanmäßige Rückzahlung*) means [•]]

["Reference Entity" (*Referenzschuldner*) means [•]]

["Reference Amount" (*Referenzbetrag*) means [•]]

["Local Currency Substitute" means [•]]

["Settlement Rate" means [•]]

[insert additional definitions, if applicable]

[§ 3

([Interest][,][Additional Amount])

[In the case of Non interest Bearing Certificates insert:

The Certificates do not bear interest.]

[In the case of Fixed Rate Certificates insert:

- (1) The Certificates shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Maturity Date]**[insert other date]** at a rate of **[insert interest rate]** [per annum] (the "Interest Rate"). Interest shall, subject to a postponement or adjustment pursuant to § 8 (2), be payable [quarterly][semi-annually][annually][•] in arrear on **[insert Interest Payment Date/s]** in each year ([each such date, an] [the] "Interest Payment Date"), starting on **[insert first Interest Payment Date]**.

[The Calculation of interest shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[The first payment of interest will be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if Interest Commencement Date is not a regular Interest Payment Date insert:** and will amount to **[insert initial Broken Amount (if applicable for each Certificate)]** for the [Principal Amount][Aggregate Principal Amount].] **[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date

[(initial)][(final)][●][Maturity Date][specify other date] will amount to [insert final Broken Amount] for the [Principal Amount][Aggregate Principal Amount].]

["Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.] [In the case of a short first or last coupon insert: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last coupon insert: [For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert deemed Interest Payment Dates] shall each be deemed to be an Interest Payment Date][For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [●] shall each be deemed to be no Interest Payment Date].]

[In the case of Floating Rate Certificates insert:

- (1) The Certificates shall bear interest on their [Principal Amount][outstanding Aggregate Principal Amount] from [(and including)][(but excluding)] [insert Interest Commencement Date] [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Maturity Date][insert other date] at the relevant Interest Rate. Interest on the Certificates shall be payable on each Interest Payment Date.

[The Calculation of interest shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

"Interest Payment Date" means[, subject to a postponement or an adjustment pursuant to § 8 (2)][in the case of specified Interest Payment Dates insert: [each of the following dates:][the][insert specified Interest Payment Date/s)].] [in the case of Specified Interest Periods insert: 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 [(and including)][(but excluding)] the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date. [In the case of a short first or last coupon insert: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last coupon insert: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert deemed Interest Payment Dates] shall each be deemed to be an Interest Payment Date][For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [●] shall each be deemed to be no Interest Payment Date].]

[In the case of EURIBOR/LIBOR or other Reference Rate-linked Floating Rate Certificates (Screen Rate Determination) insert:

- (2) [In the case of Screen Rate Determination insert: The interest rate (the "Interest Rate") for the relevant Interest Period is the [(●)-EURIBOR][LIBOR]][insert other reference rate] (the "Reference Rate") which will be determined 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 the 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] [insert other currency] (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page at [11:00][•] [a.m.][p.m.] ([Brussels] [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date (as defined below)

[In the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

[In the case of a Margin insert: The "Margin" amounts to [•] per cent per annum.]

"Interest Determination Date" means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant financial centre] Banking Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in the case of a TARGET Banking Day, insert: "TARGET Banking Day" means a day on which TARGET is operational.] [in the case of a non-TARGET Banking Day, insert: "[London] [insert other relevant 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 [London] [insert other relevant financial centre]].

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or each successor screen page.

[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]

If, in the above case (b), 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 in each case as 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 the [Euro-Zone] [insert other financial center] office of 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 [Euro-Zone] [insert other financial center] interbank market at approximately [11:00] [•] [a.m.] ([Brussels] [insert other financial center] 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, if necessary, to the 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) 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, if necessary, to the 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) 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.][p.m.] ([Brussels] [insert other financial center] time) on the

relevant Interest Determination Date, deposits a representative amount in the Reference Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** 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 quotations 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 opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone] **[insert other financial center]** 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 determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means in the above case (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those 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.]**

["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.] **[If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]**

[In the case of Underlying-linked Floating Rate Certificates insert:

- (2) The interest rate for each Interest Period (the "Interest Rate") equals the percentage rate [determined by the Calculation Agent] pursuant to the following regulations: [●]

["Interest Determination Date [●]" means [the [●] [Banking Day] [Calculation Date] prior to the respective Interest Payment Date] **[insert other provisions to determine the Interest Determination Date].]**

[The provisions for the determination of the Interest Rate may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Underlying-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

[In the case of all Floating Rate Certificates insert:

- [(3)] **[If a Minimum Interest Rate applies, insert:** If the Interest Rate in respect of any Interest Period determined 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].]**

[If a Maximum Interest Rate applies, insert: If the Interest Rate in respect of any Interest Period determined 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].]**

- [(3)][(4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the Interest Rate is to be determined, determine the Interest Rate and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Certificates in respect of [the Principal Amount] [the outstanding Aggregate Principal Amount] for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be determined by applying the Interest Rate [and the Day Count Fraction] to [the Principal Amount] [the outstanding Aggregate Principal Amount].]

[(4)][(5)] [The Calculation Agent][●] will arrange for the Interest Rate [and the Reference 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 Certificates are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Certificate Holders] in accordance with § 13 as soon as possible after their determination but in no event later than on the [fourth][●] Banking Day following the Calculation Date. 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 (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such adjustment will be promptly notified to any stock exchange, on which the Certificates are then admitted or traded and to the Certificate Holders in accordance with § 13.]

[(5)][(6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent[s] and the Certificate Holders.]

[In the case of Zero Coupon Certificates:

- (1) During their lifetime, there will be no periodic payments of interest on the Certificates.
- (2) In case the Issuer does not redeem the Certificates at Maturity, Interest shall accrue at the [default rate of interest² established by law][amortization yield] on the [Nominal Amount] [outstanding Aggregate Principal Amount] of the Certificates from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the day, on which principal and interest from in relation to the Certificates are made available to the Clearing System.]

[In the case of Dual Currency Certificates and Partially Paid Deposited Certificates, insert all issue-specific details here.]

[In the case of all interest-bearing Certificates with a Day Count Fraction insert:

● "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Certificate for any period of time (the "Calculation Period"):

[In the case of Actual / Actual (ICMA):

[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 any 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 any 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 Dates] shall each be deemed to be an Interest Payment Date.]

² The default rate of interest established by law pursuant to §§ 288, para. 1, 247 para. 1 BGB is five percentage points above the basis rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

[If 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).]

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

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

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 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.]]

[If 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 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.]

[No day count fraction applicable.]

[In the case of Certificates with a Reference loan as Underlying insert:

- (1) Unless redeemed early by the Issuer in accordance with these Terms and Conditions due to the occurrence of a Reference Loan Acceleration Event, each Certificate shall bear interest on any Interest Payment Date from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Commencement Date]** [(the "Interest Commencement Date")] [for each Interest Period] to [(and including)][(but excluding)] the [•] at an amount equal to the Reference Loan Interest Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to a Reference Interest Payment Date_(i) divided by the number of Certificates outstanding on such date (each such amount in relation to a Reference Interest Payment Date, the "**Interest Amount**").

For the avoidance of doubt: If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Interest Payments on the relevant Reference Interest Payment Date_(i), no Interest Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.

"Reference Interest Payment Date" means **[insert Reference Interest Payment]**.]

[In the case of Certificates with an Additional Amount insert:

- (1) Each Certificate 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 determined by the Calculation Agent [on the relevant Additional Amount ValuationDate] [Observation Date [•]] in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.]

- [(3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]]

[insert other provisions to determine Interest and the Additional Amount]

§ 4

[(Optional] Redemption Amount[, Exercise by Certificate Holder]
[, Automatic Early Redemption] [, Extension of Maturity][, Deliveries])

- (1) The Certificates shall be redeemed, unless redeemed early pursuant to [paragraph [•] of this § 4][,] [or] [§ 5][,] [or] [§ 6] on the [Maturity Date] [at the Redemption Amount][pursuant to paragraph [•] of this § 4].]

[Alternatively insert in the case of Open End Certificates:

- (1) The Certificates shall be redeemed at the Put Date or Call Date, as the case may be, in relation to which [the Issuer gives notice of the Redemption pursuant to § 13] [or] [the Certificate Holders exercise their Put-Option according to paragraph ([•]) of this § 4][, as the Case may be] at the Put Amount or, as the case may be, Optional Redemption Amount according to § 5.]

[For Certificates with automatic early redemption:

- (2) If, in the determination of the Calculation Agent, [on a [Valuation Date [•]][Observation Date][•]] [one of] the following conditions for an automatic early redemption are met, the Certificates will be redeemed pursuant to the provisions in § 8 on the [relevant] Early Maturity Date by

[in the case of redemption by payment of an Early Redemption Amount:

payment of the [relevant] Early Redemption Amount per Certificate. The "Early Redemption Amount" equals an amount in [the Specified Currency][●][**insert regulation for dual currency certificate**] determined by the Calculation Agent on the [relevant] [Valuation Date][Observation Date [●]] in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert conditions for the Early Maturity Date and provisions and/or formula for determining the Early Redemption Amount**].]

[in the case of physical delivery:

delivery of [the Underlying][●] [in a quantity expressed by the Multiplier] per Certificate in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert conditions for the Early Maturity Date and provisions and/or the method to determine the quantity**].

[If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][●] will be paid.]]

[Repeat regulations for further Observation Dates]

[If applicable, insert other method to determine the Early Redemption Amount]]

[For all Certificates except Open End Certificates:

[(2)][(3)] [in the case of redemption by payment of a Redemption Amount:]

[The "Redemption Amount" per Certificate equals an amount in [the Specified Currency][●][**insert regulation for dual currency certificate**] [in the Principal Amount] [the Reference Loan Amortisation Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to the Reference Loan Repayment Date divided by the number of Certificates outstanding on such date (the "**Redemption Amount**"). **For the avoidance of doubt:** If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Amortisation Payments on the Reference Loan Repayment Date, no Redemption Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.][determined by the Calculation Agent on the [last] [Valuation Date][Observation Date [(final)][●]] [in accordance with the following [provisions] [formula]: [**insert provisions and/or formula**]].]

[[If [the Reference Price on any Calculation Date during the Observation Period was never equal to or below the Barrier] [**insert other condition**],] [T][t]he Redemption Amount shall [at least] be equal to the [Minimum Amount] [**insert other amount or percentage**]].]

[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 redemption by payment of a Redemption Amount and/or physical delivery:]

[The redemption at Maturity Date per Certificate is determined on the [Valuation Date][Observation Date [●]] in accordance with the following provision:]

[If, [**insert condition for redemption by payment of a redemption amount**][**insert other condition**], redemption is made by payment of the Redemption Amount (the "Redemption Amount"), which is calculated in accordance with the following formula: [**insert provisions and/or formula**].]]

[If [**insert condition for redemption by physical delivery**], the Certificate Holder for each Certificate will receive [the Underlying][●] [in a quantity expressed by the Multiplier] [**insert other method to determine the quantity**]]. If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][●] will be paid.]]

[In the case of physical delivery:]

[The redemption at Maturity Date per Certificate is made by delivery of [Underlyings][●] in a quantity expressed by the Multiplier. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][●] will be paid.]]

[insert other conditions for physical delivery]

[In case of Certificates linked to a bond or certificate insert, if applicable:

(2)

- (a) If no Risk Event has occurred and the Underlying has been actually redeemed, the Certificates shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount converted into the Specified Currency at the Settlement Rate less any Related Costs (the "Redemption Amount").
- (b) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event has occurred and the Conditions to Settlement in [●] are satisfied, the Certificates shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount less any Related Costs [(also the "Redemption Amount")].
- (c) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event occurred and the Conditions to Settlement in [●] are not satisfied by a Certificate Holder, the Certificates shall be redeemed on the Maturity Date at an amount equal to zero.
- (d) If a Risk Event other than a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are satisfied, the Certificates shall be redeemed, subject to the Consequences of a Risk Event, either (i) on the Maturity Date at the amount actually received by a non-domestic holder of the Underlying in respect of the redemption of the Underlying less any Related Costs; or (ii) on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date, if no redemption payment is received under the Underlying, by delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions.

If following such Risk Event and the settlement in accordance with (d)(i) a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurs, then the provisions (b) or (c) above shall apply accordingly.

- (e) If no Risk Event has occurred, but the Underlying has not been actually redeemed, due to the application of a grace period or other circumstances causing a payment delay, on or prior to the [2nd] [●] [Business Day] [●] following the maturity date of the Underlying, the Certificates shall be redeemed on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date by the delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions..

["Physical Settlement Provisions" means [●] [following the failure of the issuer of the Underlying to redeem the Underlying the Issuer shall notify the Certificate Holder of such failure (the "Default Notice"). Following such notification the Certificate Holder shall deliver an irrevocable and written notice to the Issuer (the "Custody Account Notice"), that includes delivery instructions eligible to deliver the Underlying to a custody account, such notice to be delivered to the Issuer within [10] [●] [Banking Days] [●] following the Default Notice (such date the "Custody Account Determination Date").

If (a) the Custody Account Notice has not been delivered by a Certificate Holder on or before the Custody Account Determination Date; or (b) due to an event beyond the control of the Issuer or Certificate Holder it is impossible or illegal for the Issuer to deliver the Underlying or for the Certificate Holder to accept delivery of the Underlying, the Notes shall be redeemed at an amount equal to zero, the obligation to deliver the Underlying shall cease to exist and the Issuer shall be released from any further obligations under these Certificates].]

["Consequences of a Risk Event" means [•] [if a Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are fulfilled, the Issuer and the Certificate Holders agree to negotiate a restructuring of these Certificates on a reasonable efforts basis. If they do not come to an agreement the Certificates will be redeemed as described above under (a) to (d)].]

["Related Costs" means [•] [an amount converted in [•] that is determined by the Calculation Agent in good faith and in reasonable manner to be the loss suffered, or costs or expenses incurred (including, but without limitation to, any loss suffered, or costs or expenses arising out of the imposition of any tax or stamp duty to the Issuer, which will or actually does affect the economic value of this Certificate) by the Issuer or its affiliates in connection with this issuance and the termination of any hedge transactions of the Issuer or its affiliates related to this issuance. For the avoidance of doubt Related Costs include any costs or expenses incurred to the Issuer in connection with the Local Currency Substitute].]

[Insert if appropriate:]

[(3)][(4)] The Redemption Amount [and the Early Redemption Amount] [and the number of deliverable [Underlyings][Basket Component]][•] and any Supplemental Cash Amount] [is][are] subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7.]

[Insert in the case of conditional redemption by the Issuer: [•]]

[For all Certificates with an Certificate Holder's Put-Option:

([•]) The Certificate Holders may, by notice in writing (the "Put Notice"), demand the early redemption of the Certificates on [the following dates:] **[insert Put Date/s]** ([the][each a] "Put Date"). The Issuer shall redeem the Certificates pursuant to the provisions in § 8 at the Put Amount [including all interest accrued until the Put Date,] against delivery of the Certificates to the account of the Principal Paying Agent [No. 2013][•] with the Clearing System] to the Issuer or to its order, if any Certificate Holder gives prior Put Notice [at least] [10][•] [and not more than [60][•]] Banking Days [before the Put Date][•]. [(This Put Notice shall be made by transmission of the duly completed form, available at the specified office of the Principal Paying Agent **[insert relevant contact details]** during normal trading hours, to the Principal Paying Agent)].

The Put Notice shall include *inter alia*

- [(a) the name and the address of the Certificate Holder[, with evidence satisfactory to the Principal Paying Agent that such Certificate Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Certificates;]
- [(b) the security identification number and the number of Certificates in relation to which the Put Right shall be exercised;]
- [(c) the bank and cash account to which the Put Amount is to be transferred.]
- [•] **[insert further/other provisions]**

[If the number of Certificates stated in the Put Notice for which the Exercise Right is to be effected deviates from the number of Certificates transferred to the Principal Paying Agent, the Put Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates

corresponding to the smaller of the two numbers. Any remaining Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.]

[Such put option may be exercised between [•] and [•].] No option so exercised may be revoked or withdrawn.

"Put Amount" means [with respect to each Certificate, an amount in [the Specified Currency]][•][**insert regulation for dual currency certificate**] determined by the Calculation Agent on the [relevant] [Valuation Date][Observation Date [•]][Put Date][•] in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert provisions and/or formula for determining the Put Amount**]

[If [**insert condition for redemption by physical delivery**], the Certificate Holder for each Certificate will receive [the Underlying][•] [in a quantity expressed by the Multiplier][**insert other method to determine the quantity**]]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Underlying will be paid.]]

[This does not affect the Issuer's call option until the [last] Put Date [immediately preceding the Call Date].]

[Insert in the case of Zero Coupon Certificates:

([•]) The [Early Redemption Amount] [Optional Redemption Amount] [Put Amount] [Cancellation Amount] of a Certificate 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 Certificates 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 (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in §3).

If the Issuer fails to pay the [Early Redemption Amount] [Optional Redemption Amount] [Put Amount] [Calculation Amount] when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Certificates becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

[For Certificates with an option to extend the lifetime:

([•]) The Issuer is authorised to make one or more postponements of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] by [•] [months] [years] at a time. The Issuer shall give notice of the postponement of the [Valuation Date][Observation Date [•]] [•] [and, as the case may be, the Maturity Date] at least [•] [days] [months] in advance of the original [Valuation Date][Observation Date [•]] [•],[and, as the case may be, the Maturity Date] in accordance with § 13. The announcement is irrevocable and must indicate the new [Valuation Date][Observation Date] [and, as the case may be, the new Maturity Date].]

[For all Certificates:

([•]) [In this context, any reference to the Redemption Amount shall be read as reference to the [Early Redemption Amount][,] [and] [the Put Amount] [and] [the Optional Redemption Amount].]

§ 5

[In the case of no Issuer's Regular Call Right:

(intentionally left out)]

[In the case of Issuer's Regular Call Right:

(Issuer's Regular Call Right)

- (1) The Issuer has the right, with effect from [**insert "regular" Call Date/s**] of each year but not before [**insert First Call Date**] (each such date a "Call Date") to terminate all, but not part, of the Certificates.
- (2) The Issuer shall give notice of the call at least [•] [days] [months] [years] in advance of the respective Call Date in accordance with § 13. The notice is irrevocable and shall indicate the Call Date.
- (3) In the event of a call by the Issuer, redemption of each Certificate at the [relevant] Call Date at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Call Date] is made pursuant to the provisions in § 8.
- (4) "Optional Redemption Amount" means [with respect to each Certificate, an amount in [the Specified Currency][•][**insert regulation for dual currency certificate**] determined by the Calculation Agent on the [relevant] [Valuation Date][Observation Date [•]][•] in accordance with the following [provisions][formula]: [**insert provisions and/or formula for determining the Optional Redemption Amount**]

[If [**insert condition for redemption by physical delivery**], the Certificate Holder for each Certificate will receive [the Underlying] [•] [in a quantity expressed by the Multiplier][**insert other method to determine the quantity**]]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of the Underlying will be paid.]]
- [(5) The Certificate Holder's Put Option with effect to the [last] Put Date preceding the Call Date is not affected by a call by the Issuer.]]

[In the case of collateralised Certificates insert:

§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificate Holders)

- (1) The payment claims of the Certificate Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralised in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*)), a copy of which is attached as Annex 2 to the Final Terms. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG as collateral trustee (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) in favour of the holders of certain collateralised Certificates issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of Foreign Securities as defined below, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.

["Foreign Securities" means [•].]

(2) As long as the Certificates are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.

(3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Certificates shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount as defined below. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Certificate in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will also be announced by the Collateral Trustee. After the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Certificate Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Certificate Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Certificate Holders to assert further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

["Liquidation Amount" means [●].]

(4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Certificates in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After such announcement, each Certificate Holder shall be entitled to declare its Certificates due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Certificate (the "Extraordinary Redemption Right"). The Certificate Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

(5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Certificate Holder must (i) instruct its depository bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Certificates to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Certificate Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Certificates are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Certificates for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Certificates transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers.

(6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Certificate. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB – identify one or more independent banks who play a leading role in the [certificates market]

[●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Certificates which are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Certificates to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Certificate is the arithmetical mean of the reasonable market prices per Certificate reported to the Collateral Trustee by these banks. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Certificates shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Certificates shall be borne and paid by the Certificate Holders.
- (9) If a Liquidation Event occurs following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Certificate Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Certificate Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Certificate Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).]

[insert alternative provision as to collateralisation]]

§ 6

[(intentionally left out)]

[[[Index Concept,][Adjustments][, Corrections][, Issuer's Irregular Call Right]]

[In the case of a Basket as Underlying:

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in [these Terms and Conditions][Final Terms] of the Certificates) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
 - (a) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
 - (b) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

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 this § 6 remains unaffected.]

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

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] [shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method

of calculation, determination, and publication of the Reference Price [of the respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply if during the lifetime of the Certificates changes are made or occur in respect of the calculation of the [Underlying] [respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices 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)][(3)] Changes in the calculation of [the Underlying] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] unless the new relevant concept or calculation of the [Underlying] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to § 317 BGB no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for 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 of the Certificates will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Underlying] [a Basket Component] is cancelled or replaced by another Underlying. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(4)][(5)] If the calculation or publication of [the Underlying] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Underlying] [Basket Component] or the Issuer is no longer entitled to use the Underlying as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, stipulate which Underlying [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Replacement [Underlying] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] accordingly. The Replacement [Underlying] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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)][(6)] 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 Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index Sponsor. If [the Underlying] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent][Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] 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 contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index Calculation Agent.

[(6)][(7)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Underlying][respective Basket Component] or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, [(i)] no Replacement [Underlying][Basket Component][or [(ii)] no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or
- (c) the determination of the [Underlying][respective Basket Component] be finally cancelled, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[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 pursuant to § 317 BGB [and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the

Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to [**include minimum Redemption Amount**] [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] [**insert other method to determine adjustments and early termination**]]

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

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount[,] [and] [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Underlying] [respective 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 of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. 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**], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component].]

[When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for 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 of the Certificates will regularly remain unchanged.] The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the

Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount]][,] [and] [the Additional Amount]][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount]][,] [and] [the Additional Amount]][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange, or as the case may be, Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][[Calculation Date[s]]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

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

[With respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affects the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Underlying] [respective Basket Component] by the respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment event]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying] [respective Basket Component] early, or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for 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 of the Certificates will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and]

[the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the entity that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying] [respective 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) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[insert other method to determine adjustments and early termination]**

[In the case of a commodity or future contract as Underlying or Basket Component:

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Underlying] [respective Basket Component] considering the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading [or the expiry dates]).

[(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no

longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to account for such change. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for 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 of the Certificates will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] may also be adjusted in case trading in [the Underlying] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If trading in [the Underlying] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] 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, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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, refers to the Replacement Reference Market.

[(4)][(5)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] on the Reference Market, or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][[Calculation Date[s]]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The

Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[insert other method to determine adjustments and early termination]**

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

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company [or, at the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, as determined for any [Underlying] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Relevant Exchange for determination purposes.]

[(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of [the Redemption Amount] [and] [the Additional Amount] up to [twelve (12)][twentyfour (24)][●] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Underlying] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Certificate Holders are not entitled to interest or any other payments for such delay.]

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available NAV for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall within [five][●] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the

Interest Rate] [and] [the Multiplier], to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Banking Days (the "Reference Date"), or
- (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Certificate and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([●]). The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[[●]]] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Investment Company and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Value") is published by the [respective] Investment Company 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[[●]]] In the event that the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.]

[[[●]]] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event, or
- (b) should, in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

- [[●]) The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent. of the amount determined based on the closing price of the Underlying within [30][●] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] 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 Certificate Holders. The Certificate Holders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] Call Date] [or Maturity Date] and the Payment of the Redemption Amount.]
- [[●]) The Issuer may from time to time limit the exercise of Certificates by the Certificate Holders to [●] per cent. of the Aggregate Principal Amount of all Certificates outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Certificates by the Certificate Holders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Certificates will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Certificates exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Certificates will be postponed accordingly.]
- [[●]) The payment of any Redemption Amount or any other amount under these Terms and Conditions of the Certificates 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 Certificates is limited to the amount actually received by the Issuer.]

[[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[In the case of an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the

Investment Company, as well as the Reference Price of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange.

[(2)][(3)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the occurrence of a Fund Event, or
- [(b)] the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], [or]]
- [(c)] the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] [, or]]
- [•] **[insert other adjustment events].**

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [, the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(•)] The Calculation Agent shall within [five][•] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date also be entitled to adjust the method for determining [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [•] Banking Days (the "Reference Date"), or
- (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Certificate and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([•]). The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(•)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its

reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(•)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange[, or as the case may be, Determining Futures Exchange] be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange [or Substitute Futures Exchange] could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the Investment Company or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][•] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [•] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][•] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][•], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to [**include minimum Redemption Amount**] [the Principal Amount] [•] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[(•)] The Issuer may from time to time limit the exercise of Certificates by the Certificate Holders to [•] per cent. of the Aggregate Principal Amount of all Certificates outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Certificates by the Certificate Holders on any Put Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Certificates will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Certificates exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Put Date(s). The redemption of those Certificates will be postponed accordingly.]

[[insert other method to determine adjustments and early termination]]

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

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] In the event that the [Underlying] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] [on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, 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.

[(2)][(3)] In the event that the [Underlying][respective Basket Component] is no longer determined and published, the Calculation Agent may determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] on the basis of another [Underlying][respective Basket Component] (the "Replacement Exchange Rate") as calculated and published by the Fixing Sponsor or Replacement Fixing Sponsor, as the case may be. In case of election of a Replacement Exchange Rate, each and every reference to the [Underlying][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Exchange Rate.

[(3)][(4)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement of the Fixing Sponsor is not available, 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 Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Underlying] [respective Basket Component] the reliable determination of the [Underlying] [respective Basket Component]) 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) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][[Calculation Date[s]]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]**

[In the case of certificates as Underlying or Basket Component:

[with respect to certificates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the certificate who has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. 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 issuer in accordance with the terms and conditions of such [Underlying] [Basket Component])**[insert other adjustment event]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the latest available price for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificate Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Certificates (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer, who has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [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) occur,]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[[include minimum Redemption Amount]]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[[insert other method to determine adjustments and early termination]]**

[[in the case of reference loan as Underlying or Basket Component:]]

[[With respect to reference loans as Basket Components the following provisions shall apply:

[[1)][(2)] The basis for calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its characteristics applicable from time to time, and the receipt of any Reference Loan Interest Payments and Reference Loan Amortisation Payments by the Reference Lender (the "Reference Loan Concept").]

[[2)][(3)] In case that [during the term of the Certificates the Reference Loan Concept is changed] [●], the Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] to account for any such change.

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Certificateholders remains unchanged to the largest extent possible. The

adjusted method to determine [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[(3)][(4)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the changes of the Reference Loan Concept, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]]

[[insert in the case of Certificates without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Certificates early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Certificates (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.]

[[insert in the case of Certificates with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Certificates on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Certificates and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least an amount equal to **[include minimum Redemption Amount]** [the Principal Amount] [●] per Certificate. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Certificate Holders.] **[insert other method to determine adjustments and early termination]**

[In the case of a floating interest rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- [(2)] [If the Screen Page for the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Time is not available or if the Reference Price [R] for the [Underlying] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage per annum.) 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 service, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage per annum) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price [R]. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Underlying] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate per annum.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.

[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]

[insert for all Certificates:

- [•] The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or the Calculation Agent at its reasonable discretion pursuant to § 315 or, as the case may be, § 317 BGB and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]]]

§ 7

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

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

[(intentionally left out)]

[(Market Disruptions)

- (1) Notwithstanding the conditions of § 6 above, if a Market Disruption occurs on [the] [a] [Valuation Date][Observation Date [•]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [•]] [with respect to [the] relevant Basket Component[s]] [with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists. [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation 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 pursuant § 315 BGB, shall determine, or cause the Calculation Agent to determine in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, the [Reference Price] [R][•] [of the Basket Components affected by the Market Disruption]. The [Reference Price] [R][•] required for the determination of [the Redemption Amount][,] [and] [the Interest Amount] [and] [Additional Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)] [•] on this [thirty-first] [•][Calculation Dates] [Banking Days]] [on the basis of the last such [Reference Price] [R][•] [of the Basket Component(s) 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 Certificate Holders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: However, if within these [30] [•][Banking Days] [Calculation Dates] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating [the Redemption Amount][,] [and] [the Interest Amount] [and] [the Additional Amount]. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the [relevant] [Valuation Date][Observation Date].]

[Insert other proceedings In the case of Market Disruptions]

- (3) "Market Disruption" means:

[In the case of a share, a bond or a certificate as Underlying or Basket Component:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Component[s]]

- [(a) the failure of the Relevant Exchange to open for trading during its regular trading sessions, [or]
- [(a)[b]) the suspension or restriction of trading in [the Underlying] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]

[(b)[c)] 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 another non-listed security is the relevant Underlying or Basket Component:

[(c)[d)] the determination by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB that no inter bank offered price or value is available, [or]]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[to the extent that the Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the [Reference Price][•] of the [Underlying] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer.] [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, on 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 or, as the case may be, of the Determining Futures Exchange.]]

[In the case of an index being the Underlying or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

[(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 on which Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component[s]] are listed or traded.]

[(•)] in relation to individual securities which form the basis of the [Underlying][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective futures exchanges or the markets on which Derivatives in such securities are traded, [or]]

[(•)] 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]]

[(•)] the suspension of or failure to calculate [the Underlying] [a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision [by the [respective] Index Sponsor] [or] [by the [respective] [Index Calculation Agent] [, or]]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption].**

[to the extent that such Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the [Reference Price][•] of the [Underlying] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer.] [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, on 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 or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange.]]

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

[with respect to commodities as Basket Components]

- [(a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [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]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Underlyings] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to [the Underlying] [the respective Basket Component][.], or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [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:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- [(a) the failure to publish the exchange rate for the [Underlying] [respective Basket Component] 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] (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, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

as far as the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

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

[with respect to future contracts as Basket Components]

- [(a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Underlying] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Underlying] [respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to the underlying of the [Underlying][Basket Component])[.], or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

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

[with respect to fund shares as Basket Components]

- [(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 on which Derivatives on the Underlying are listed or traded; [or]]
- (b) the failure to calculate the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator [or the Investment Manager] of the relevant Fund, [or]
- (c) 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 determination of the Calculation Agent[.]; [or]
- [•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [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 an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[with respect to exchange traded fund shares as Basket Components]

- [(a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, [or]]
- [(b) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]]
- [(c) 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]]
- [•] **[Insert other method to determine 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 [Underlying][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer.] [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[, or as the case may be, the Determining Futures Exchange].]]

[in the case of a reference loan as Underlying or Basket Component: [with respect to reference loans as Basket Components][insert method/s to determine a Market Disruption if applicable].]]

(Payments[, Deliveries])

(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 a Early Redemption Amount, insert:

(b) to pay the Early Redemption Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [respective] [Early Maturity Date][Valuation Date][Observation Date [●]][●][.][, and]]

[In the case of a 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] [.][, and]]

[In the case of a Put Amount, insert:

([●]) to pay the Put Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Put 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] [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] 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 payment date of the Additional Amount[.][, 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 rule]**. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [●] is effected [●]. [At least [EUR] [●] [0,001] [●] per Certificate will be paid.]

(2) If the due date for any payment under the Certificates (the "Payment Date") is not a Banking Day then

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert: the Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day.]

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next such 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 Certificate Holders shall not be entitled to payment until the next 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.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert: the Certificate Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: The Certificate Holders shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.]

[for any Business Day Convention, if adjustment is effected, insert: In the event that the Payment Date is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the Interest Payment Date and the Interest Amount will be adjusted accordingly [and the creditor is entitled to possible further Interest due to such default].]

[Insert other Business Day Convention for Redemption 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 all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository banks for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Certificates when due, interest shall accrue on due amounts on the basis of [the default rate of interest established by law³][●]. The accrual of interest starts on the due date (including) and ends at the end of the day immediately preceding the effective date of payment (including).
- [(5) Delivery of [Underlyings][●] and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [●] Banking Days after the [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date] (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Certificate Holders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the [Underlyings][●], shall be borne by the respective Certificate Holder. According to the provisions of these Terms and Conditions, the [Underlyings][●] shall be delivered at the Certificate Holder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Certificate Holders any notifications or documents of [the issuer of the Underlying][●] that were provided to the Issuer prior to such delivery of [Underlyings][●], even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the [Underlyings][●]. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the [Underlyings][●]. The Issuer shall be entitled to claims in [Underlyings][●] that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the [Underlyings][●] are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [●] "ex" such claim, falls on the Certificate's [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date] or prior to such [Valuation Date] [Maturity Date].

³ The default rate of interest established by law pursuant to §§ 288. para. 1, 247 para. 1 BGB is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

- (6) If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the [Underlyings][●] pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the [Underlyings][●] and continues to exist on the [Valuation Date][Observation Date [●]] [Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Certificate Holders shall be notified pursuant to § 13. The Certificate Holders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of [Underlyings][●] occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the reasonable discretion of the Issuer and the Calculation Agent pursuant to § 315 or, as the case may be, § 317 BGB the Certificates may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB on the basis of the stock exchange or market price of the [Underlyings][●] on the [Valuation Date][Observation Date [●]] or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the stock exchange or market prices in a representative period of time or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB.]

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying 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 § 13.
- [Additional paying agent as of [specify date] is [specify entity appointed as additional paying agent].]
- (2) The Calculation Agent is [UniCredit Bank AG, Munich] [specify 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 § 13.
- (4) In connection with the Certificates, 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 Certificate 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 Certificate Holders.

§ 10

(Taxes)

[In the case of Certificates with a "Gross Up", insert:

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Certificates shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [in the case of Certificates issued by a foreign branch insert: or by or in **[insert state/country, in which such branch is located]** or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Certificate Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which
- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest, or
 - (b) are payable by reason of the Certificate Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in the case of the Certificates issued by a foreign branch, insert or [insert state/country, in which such branch is located]**] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Certificates are, or for purpose of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
 - (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
 - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
 - (e) would not be payable if the Certificates had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
 - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual or a residual entity (within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC) if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
 - (g) would not be payable if the Certificate Holder makes a declaration of non-residence of other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Certificates issued by a foreign branch insert: or in [insert state/country, in which such branch is located]**] or as a result of any change in the application of official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the Certificates comprise more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Certificates and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Certificates in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their [Cancellation Amount (as defined in § 6)][market value], together with interest accrued

to (but excluding) the date fixed for their redemption. But no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Certificates then made.

- (3) Any such notice shall be given pursuant to § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right so to redeem.

[In the case of Certificates with physical delivery, insert:

- (4) The delivery of [Underlyings][•] in respect of the Certificates 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.]]

[In the case of Certificates with no "Gross Up", insert:

Payments **[in the case of delivery of Underlyings or other assets, insert:** or, as the case may be, delivery of [Underlyings][•]) in respect of the Certificates 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.]

§ 11

(Status)

The obligations arising under the Certificates represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities.

§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no default in payment of the Certificates, the Issuer may at any time, without approval of the Certificate Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Certificates (the "New Issuer"), to the extent that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Certificates;
 - (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under the Certificates in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;
 - (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Certificate Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Certificate Holders by reason of the substitution;
 - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Certificates[.];]

[In the case of collateralised Certificates insert:

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 (1) "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

[In the case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the stock exchanges, on which the Certificates are listed or traded.]

- [(1) All notices related to the Certificates shall be published **[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]]. [and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[insert other applicable newspaper.]** [[and][or on the internet page of [the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]][the Issuer] [([www.\[\]](http://www.[]))]]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) To the extent permitted by law, the Issuer shall be entitled to replace a notice according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Certificates, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert:** As long as any Certificates are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this stock exchange so require, all notices with regard to the Certificates shall be published pursuant to paragraph (1).]]
- [(3) [If the Certificates are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the Certificate Holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Certificate Holders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.tradinglab.it. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or

multilateral trading facility on which the Certificates are for the time being listed.]] **[insert other method of notification, if any]**

[In the case of collateralised Certificates insert, if applicable:

[[[•]]] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be **[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)]].**[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[insert other applicable newspaper]** [[and][or] on the internet page [of the [Luxemburg Stock Exchange (www.bourse.lu)][Issuer ([•])][www.[•]][•]]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]

[Other means of making notices to be added; if applicable]

§ 14

(Repurchase)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Certificates in the market or otherwise and at any price. Certificates repurchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][•] for cancellation.

§ 15

[In the case of Certificates governed by Italian law:

(intentionally left out)

[In the case of Certificates governed by German law:

(Presentation Period)

The Presentation Period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the German Civil Code shall, for the Certificates, be shortened to ten years.

§ 16

(Partial Invalidity, Corrections)

- (1) Should any provision in these Terms and Conditions of the Certificates be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provision are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions of the Certificates is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions of the Certificates and is in the interests of the parties.
- (2) [The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions of the Certificates in each case without the consent of the Certificate Holders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment
 - (a) is of a formal, minor or technical nature; or
 - (b) is made to cure a manifest or proven error; or

- (c) is made to cure any ambiguity;
- (d) or is made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions of the Certificates; or
- (e) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions of the Certificates would not otherwise represent the intended terms of the Certificates on which the Certificates were sold and have since traded; or
- (f) will not materially and adversely affect the interests of the Certificate Holders.

Any changes or amendments of these Terms and Conditions of the Certificates shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Certificate Holders, and shall be notified to the Certificate Holders pursuant to § 13 of these Terms and Conditions of the Certificates (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).] **[specify other provisions for a correction of the Terms and Conditions of the Certificates]**

§ 17

(Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language])

[In the case of Certificates governed by German law:

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the Certificate Holders, shall be determined in accordance with 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 Certificates shall be brought before the court in [Munich] [●].

[In the case of Certificates governed by Italian law:

- (1) The form and content of the Certificates, as well as the rights and duties of the Issuer and the Certificate Holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.
- (2) The Issuer irrevocably agrees for the exclusive benefit of each Certificate Holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out or in connection with the Certificates and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Certificates may be brought in such courts, [or, where the holder of the Certificates falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 in the courts where the holder of the Certificates has his residence or domicile].]

[(3)][(4)] [The Terms and Conditions of these Certificates are written in the German language. [An [English] [Italian] language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]]

[The Terms and Conditions of these Certificates are written in the English language. [[A German] [An Italian] language translation is attached. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]]

[In the case of Certificates traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:

§ 18

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

- (1) The Redemption of the Certificates is [automatic] on the [Maturity Date][respective Put Date or Call Date]. Any amount or quantity of [Underlyings][●] shall be credited, [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [relevant] [Maturity Date] [Put Date or Call Date], through the Principal Paying Agent, to the account of the relevant depository bank in [Monte Titoli] [●].

The Principal Paying Agent and the Issuer shall not apply any charge for the Redemption of the Certificates. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or redemption charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Redemption of the Certificates are in charge of the Holder.

- (2) Each holder of the Certificates has the right to waive to the Redemption of the relevant Certificates held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Principal Paying Agent prior to 10.00 a.m. [●] time on [insert Waiver Date] at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to the applicable Final Terms. The Certificate Holder must deliver the completed Waiver Notice to its depository bank which will be in charge of sending it by facsimile to the Principal Paying Agent.

In the event that a Certificate Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Certificates shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Certificates shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Certificates specified in the Waiver Notice must be a multiple of [insert Minimum Exercise Number], otherwise such number of Certificates so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [insert Minimum Exercise Number] and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Certificates exceeding such rounded number of Certificates.

The minimum number of Certificates specified in the Waiver Notice must be equal to [insert Minimum Exercise Number], otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Principal Paying Agent will, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Certificate Holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

[§ 19

(Amendments to the Terms and Conditions)

- (1) §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* ("SchVG")), shall be applicable in relation to the Certificates. Thus, the Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Certificate Holders.
- (2) The Certificate Holders may in particular agree by majority resolution to the following:

- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction or the cancellation of interest;
- (ii) a change of the due date for payment of principal;
- (iii) a reduction of principal;
- (iv) a subordination of claims arising from the Certificates in insolvency proceedings of the Issuer;
- (v) a conversion of the Certificates into, or the exchange of the Certificates for, shares, other securities or obligations;
- (vi) an exchange or release of security;
- (vii) a change of the currency of the Certificates;
- (viii) a waiver or restriction of Certificate Holders' termination rights under the Certificates;
- (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Certificates; and
- (x) an appointment or a removal of a common representative for the Certificate Holders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Certificate Holder by majority resolution.

- (3) Pursuant to § 18 SchVG, Certificate Holders shall pass resolutions by vote taken [without a physical meeting][in a physical meeting].

A meeting of Certificate Holders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Certificate Holders must be called if Certificate Holders holding Certificates amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Certificates request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

- (4) Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Certificate Holders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § 19 (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent. of the rights to vote participating in the vote.

- (5) Each Certificate Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional fraction of its entitlement to the outstanding Certificates. As long as the entitlement to the Certificates lies with, or the Certificates are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271(2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch)), the right to vote in respect of such Certificates shall be suspended. The Issuer may not transfer Certificates, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sent. (3), first half sentence, herein above.

- (6) Binding Effect: Majority resolutions shall be binding on all Certificate Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Certificate Holders are void, unless Certificate Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

- (7) Certificate Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian (as defined below) and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Principal Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

The statement issued by the Custodian must

- (i) indicate the full name and address of the Certificate Holder
- (ii) specify the [aggregate number][aggregate principal amount] of Certificates credited to such securities account on the date of such statement, and
- (iii) confirm that the Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) as well as confirmations by the Clearing System.

"Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Certificate Holder maintains a securities account in respect of the Certificates including the Clearing System.

(8) The Certificate Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Common Representative") to exercise the Certificate Holders' rights on behalf of each Certificate Holder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent. in the share capital of the Issuer or of any of its affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent. of the outstanding Certificates, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Certificate Holders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Certificate Holders promptly in appropriate form and manner.

(9) The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Certificate Holders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Certificate Holders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Certificate Holders, the Certificate Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Common Representative shall provide reports to the Certificate Holders on its activities.

(10) The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Certificate Holders who shall be joint and several creditors (Gesamtgläubiger); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. [The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Certificate Holders.][The liability of the Common Representative may be limited to [[•] times its annual remuneration] [•].] The Certificate Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Certificate Holders against the Common Representative.

(11) The Common Representative may be removed from office at any time by the Certificate Holders without specifying any reasons. The Common Representative may request all information required for the performance of the duties entrusted to it from the Issuer. The

Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.

- (12) Substitution. The provisions of this § 19 do not apply to a substitution pursuant to § 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 12 (1) lit. (d).]

[Appendix

Form of Waiver Notice
[to be included]]

WARRANTS

In case of consolidated Conditions

The following are the Terms and Conditions of the Warrants, which (consolidated and completed as agreed between the Issuer and the relevant Dealer/Lead Manager and together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Global Certificate 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 Warrants as specified and 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 Warrants 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 Warrants (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 Paying Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of Warrants which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Warrantholders.

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Warrants

| | |
|-------|---|
| § 1 | Serie, Form der Optionsscheine, Ausgabe weiterer Optionsscheine |
| § 2 | Definitionen |
| § 3 | Ausübungsrecht[, Differenzbetrag][, Ausübungsbetrag][, Zusätzlicher Betrag] |
| § 4 | [Fälligkeit,] [Ausübungsfrist,] Ausübung |
| § 5 | Erlöschen der Ausübungsrechte |
| [§ 5a | Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber] |
| § 6 | [Indexkonzept,][Anpassungen][, Berichtigungen][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin] |
| § 7 | [absichtlich ausgelassen][Marktstörungen] |
| § 8 | Zahlungen[, Lieferungen] |
| § 9 | Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle |
| § 10 | Steuern |
| § 11 | Rang |
| § 12 | Ersetzung der Emittentin |
| § 13 | Mitteilungen |
| § 14 | Rückerwerb |
| § 15 | Vorlegungsfrist |
| § 16 | Teilunwirksamkeit, Korrekturen |
| § 17 | Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache] |
| [§ 18 | Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten] |
| [§ 19 | Änderung der Optionsscheinbedingungen] |

German version of the Terms and Conditions (Warrants)

Optionsscheinbedingungen

Tabelle [1]

| ISIN | [Anzahl der Optionsscheine] [Festgelegte Währung(en)] | Basiswert | [Nennbetrag pro Optionsschein] [Bezugsverhältnis] [Partizipationsfaktor] [•] | [[Finaler] Bewertungstag] [Fälligkeitstag] [Letzte Tag der Ausübungsfrist] [[[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für [Zusatztliche Beträge]] [•] | Referenzpreis [R](min) [•] [Barrierelevel] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag] [Cap] [Basispreis] [Bonusbetrag] [Bonuslevel] | [[Vorzeitiges] Tilgungslevel] [Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum] [Best In Periode] [[[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere] [•] | [Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse] [•] |
|------|---|--|--|--|---|--|---|
| | | <p>[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)]</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleiheemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|
| | | <p>Indexsponsors, Name der Index Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]</p> | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|

[Sofern erforderlich, Spalten in der Tabelle [1] ändern, um weitere Details anzugeben]

[Tabelle 2

[•]

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil [•]" oder "B[•]" definieren. Die Darstellung der Information kann der Darstellung zum Basiswert in der Tabelle 1 entsprechen (unter Angabe von z.B. Emittent/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem).]

(Serie, Form der Optionsscheine, Ausgabe weiterer Optionsscheine)

[In allen Fällen einfügen:

- (1) Diese [Tranche [2][•] der] Serie (die "Serie") [von][der][des][•] [**Anzahl einfügen**] [**entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Optionsscheine einfügen**] [wie im Übrigen oben in der Tabelle [1] spezifiziert] (die "Optionsscheine") der UniCredit Bank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung in [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Ausgabetag") auf der Grundlage dieser Optionsscheinbedingungen (die "Optionsscheinbedingungen") [in der Festgelegten Währung gemäß obiger Tabelle [1]] [in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [•]] [oder [**ggf. alternative Währung einfügen**]] (die "Festgelegte Währung") [**außer im Fall von alternativen Auszahlungen einfügen**: als [bis zu] [**Anzahl der Optionsscheine einfügen**] [nennwertlose] [**Im Falle von Call-Optionsscheinen einfügen**: Kaufoptionen] [**Im Falle von Put-Optionsscheinen einfügen**: Verkaufsoptionen]] [mit jeweils einem Nennbetrag [von [**Nennbetrag je Optionsschein einfügen**]] [wie oben in der Tabelle [1] als Nennbetrag je Optionsschein angegeben] (der "Nennbetrag")) [in der Gesamtzahl, die unter Anzahl der Optionsscheine oben in der Tabelle [1] angegeben ist] begeben.]] [**Im Fall einer Aufstockung einfügen**:] Diese Tranche [2][•] wird zusammengefasst und bildet eine einheitliche Serie mit der Emission von [**Anzahl einfügen**] [**entsprechenden Namen und Auszahlungsbedingungen der Optionsscheine einfügen**], die bereits am [**Datum einfügen**] [zum Kauf angeboten][begeben] wurden][**ggf. weitere Tranchen aufführen**].]

Gemäß den Optionsscheinbedingungen zahlt die Emittentin für jeden Optionsschein an den Inhaber eines solchen Optionsscheins (jeweils ein "Optionsscheininhaber"; alle Inhaber von Optionsscheinen werden gemeinschaftlich als die "Optionsscheininhaber" bezeichnet) den [**im Fall eines Optionsscheins mit Zahlung eines Differenzbetrags einfügen**: Differenzbetrag][**im Fall eines Optionsscheins mit Zahlung eines Ausübungsbetrags einfügen**: Ausübungsbetrag] (§ 3) [bzw. liefert die in diesen Optionsscheinbedingungen festgelegte Menge an [Basiswerten][•]] [und zahlt Zusätzliche Beträge, die gemäß den Bestimmungen dieser Optionsscheinbedingungen berechnet werden].]

[Im Fall eines Vorläufigen Inhaber-Sammeloptionsscheins, der gegen einen Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein ausgetauscht wird, einfügen¹:

- (2) Die Optionsscheine sind anfänglich in einem vorläufigen Inhaber-Sammeloptionsschein (der "Vorläufige Inhaber-Sammeloptionsschein") verbrieft. Der Vorläufige Inhaber-Sammeloptionsschein 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 den Vorläufigen Inhaber-Sammeloptionsschein verbrieften Optionsscheine keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen

¹ Der Wortlaut des § 1 (2) ist ein sogenannter "TEFRA D-Hinweistext". Diese Fußnote enthält einen kurzen Überblick über die TEFRA Regeln im Rahmen des Tax Code der Vereinigten Staaten von Amerika ("U.S."). Grundsätzlich können Inhaberschuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 365 Tagen U.S. Steuersanktionen unterliegen, sofern solche Instrumente nicht in Übereinstimmung mit den TEFRA C oder TEFRA D Regeln emittiert werden. TEFRA C ist sehr restriktiv und kann nur verwendet werden, wenn die Instrumente unter anderem nicht Personen in den Vereinigten Staaten und ihren Gebieten im Sinne des U.S. Internal Revenue Code angeboten oder an diese emittiert werden, und der Emittent im Hinblick auf die Emission keinen wesentlichen, die U.S. Bundesstaaten übergreifenden Handel (*interstate commerce*) betreibt. In diesem Fall ist ein TEFRA Hinweistext nicht erforderlich. Die TEFRA D Regeln, welche technischer ausgestaltet sind als die TEFRA C Regeln, sehen während einer "restricted period" bestimmte Beschränkungen auf (i) das Angebot und den Verkauf der Instrumente an "U.S. Personen" oder an Personen innerhalb der Vereinigten Staaten und ihrer Gebiete und (ii) die Lieferung der Instrumente in die Vereinigten Staaten vor. TEFRA D sieht in der Regel auch vor, dass der Besitzer eines Instruments diesbezüglich das nicht-wirtschaftliche U.S. Eigentum bestätigen muss, und, dass das Instrument einen spezifisch formulierten TEFRA D Hinweistext enthalten muss. Die Einhaltung der TEFRA D Regeln sind ein sog. "safe harbor" sollten Instrumente versehentlich an U.S. Personen emittiert werden. Für den Fall, dass Optionsscheine Debt Charakteristika, wie z.B. Kapitalschutz, aufweisen, können die TEFRA C und TEFRA D Regeln Anwendung finden. BEI BESTEHEN VON ZWEIFELN, OB EIN OPTIONSSCHEIN ALS DEBT INSTRUMENT ZU QUALIFIZIEREN IST, SIND ANWÄLTE DES U.S. RECHTS UND DES U.S. STEUERRECHTS ZU KONSULTIEREN.

einen Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein (der "Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein" und, zusammen mit dem Vorläufigen Inhaber-Sammeloptionsschein der "Inhaber-Sammeloptionsschein") ausgetauscht. Jeder Inhaber-Sammeloptionsschein trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]] und wird bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt.

Die Optionsscheine sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammeloptionsschein entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Optionsscheine ist ausgeschlossen.

"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 eines Dauer-Inhaber-Sammeloptionsscheins ab dem Ausgabetag, einfügen:

- (2) Die Optionsscheine sind in einem Dauer-Inhaber-Sammeloptionsschein verbrieft (der "Inhaber-Sammeloptionsschein"), der die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]] trägt und das bei der [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL und Euroclear] nachfolgend "Clearing System" genannt) hinterlegt ist.. Die Optionsscheine sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammeloptionsschein entsprechend den Regelungen des Clearing Systems übertragbar. Der Anspruch auf Ausgabe effektiver Optionsscheine ist ausgeschlossen.]

[Soweit Monte Titoli als Clearing System verwendet werden soll:

- (2) Es wird keine physische Urkunde ausgegeben, die die Optionsscheine verbrieft. Vielmehr werden die Optionsscheine bei Ausgabe in den Büchern von Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", auch "Clearing System" genannt) registriert.

Die auf den Inhaber lautenden Optionsscheine werden bis zur Rückzahlung und Entwertung für den jeweiligen wirtschaftlich Begünstigten gehalten.]

[In allen Fällen einfügen:

- (3) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber zusätzliche Optionsscheine zu den gleichen Bedingungen zu begeben, um sie mit diesen Optionsscheinen zu konsolidieren, so dass sie zusammen mit diesen eine einheitliche Serie bilden. In diesem Fall umfasst der Begriff "Optionsscheine" auch diese zusätzlich emittierten Optionsscheine.

[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen: Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Optionsscheine (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Optionsscheinbedingungen die folgende Bedeutung:

["Basiswert" [ist][sind]] [der in der Tabelle [1] beschriebene Basiswert.][ein Korb bestehend aus [●] [wie in der Tabelle [2] beschrieben].]

[Hinsichtlich Aktien als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Aktien.] [folgenden Aktien:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[die Aktie[n] der [**Aktienemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

[die in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Aktie ((WKN /) [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [•]).]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Aktie als Korbbestandteil wiederholt.]

[die in der Tabelle [1] beschriebene Aktie.]]

[Hinsichtlich Anleihen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jede der [in der Tabelle 2 beschriebenen Anleihen.] [folgenden Anleihen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

die Anleihe[n] ausgegeben von [**Anleiheemittentin**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [fällig am [**Fälligkeitstag**]] [ohne festen Fälligkeitstag] mit einer Stückelung von [•].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jede Anleihe als Korbbestandteil wiederholt.]

[die in der Tabelle [1] beschriebene Anleihe.]]

[Hinsichtlich Zertifikate als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zertifikate.] [folgenden Zertifikate:]]

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der UniCredit Bank AG] [**Zertifikatsemittentin**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Zertifikat als Korbbestandteil wiederholt.]

[das in der Tabelle [1] beschriebene Zertifikat.]]

[Hinsichtlich Indizes als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Indizes[, deren Beschreibungen als Anhang beigefügt sind].] [folgenden Indizes:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [**Indexname**] wie von [**Name des Indexsponsors**] [berechnet und] veröffentlicht (der "Indexsponsor") [und wie von [**Name der Indexberechnungsstelle**] berechnet (die "Indexberechnungsstelle")] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])], [dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Index ((WKN /) [ISIN /] [Reuters /] [Bloomberg]: siehe Spalten ["WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"]) der Tabelle [in Anhang] [•]), wie von der jeweiligen Indexberechnungsstelle (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) berechnet und vom jeweiligen Indexsponsor (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) (jeweils die "Indexberechnungsstelle" bzw. der "Indexsponsor") veröffentlicht.]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Index als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Index[, dessen Beschreibung als Anhang beigefügt ist].]

[Hinsichtlich Rohstoffe als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Rohstoffe.] [folgenden Rohstoffe:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der [Name, Eigenschaften und maßgeblicher Rohstoffkurs] [(Reuters: [•]) [Bloomberg:[•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]) wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt].]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Rohstoff. [(Reuters:)[Bloomberg:][Code für anderes Informationssystem einfügen] siehe Spalten ("Reuters" /) ["Bloomberg"] [Code für anderes Informationssystem einfügen] der Tabelle [in Anhang] [•])wie auf [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt]]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Rohstoff als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Wechselkurse als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 angegebenen Wechselkurse.] [folgenden Wechselkurse:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

der [Name und weitere Angaben für den Wechselkurs] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]])] wie festgelegt durch [Name des den Kurs feststellenden Sponsors] (der "Fixing Sponsor").]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Wechselkurs.]]

[Hinsichtlich Fondsanteile als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Fondsanteile.] [folgenden Fondsanteile:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung der Fondsanteile] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]] [Reuters: [•]] [Bloomberg: [•]])] in [Name des Fonds] (der "Fonds") [der][des] [Name der Fondsgesellschaft] (die "Fondsgesellschaft"). [Beschreibung der Benchmark einfügen].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Fondsanteil.]

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Terminkontrakte.] [folgenden Terminkontrakte:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Name und Angaben zum Terminkontrakt (einschließlich Vorschriften zur Festlegung des Ablaufmonats)] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]] [Code für anderes Informationssystem einfügen]]) wie auf dem [Referenzmarkt] (der "Referenzmarkt") festgelegt.]

[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Futures-Kontrakt (Reuters: siehe Spalte "[•]" [•] der Tabelle [in Anhang] [•]), wie auf dem Referenzmarkt (der "Referenzmarkt") (siehe Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•]) festgelegt.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Terminkontrakt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 2 beschriebenen Zinssätze.] [folgenden Zinssätze:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[der][die] **[Name des Zinssatzes]** [des angebotenen][•]Zinssatzes (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] für diese Zinsperiode, die auf **[Bildschirmseite angeben]** (die "Bildschirmseite") um [11.00 Uhr] [•] ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) (die "Maßgebliche Uhrzeit") erscheint.]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.]

[der in der Tabelle [1] beschriebene Zinssatz.]

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jedes der [in der Tabelle 2 beschriebenen Referenzdarlehen.] [folgenden Referenzdarlehen:]]

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

[Beschreibung des Referenzdarlehens einfügen]

| Charakteristika des Referenzdarlehens: | | Definition: |
|---|-------------------|--|
| Datum des Referenzdarlehens: | [•] | |
| Anwendbares Recht: | [•] | |
| Darlehensgeber: | UniCredit Bank AG | "Referenzdarlehensgeber" |
| Darlehensnehmer: | [•] | "Referenzdarlehensnehmer" |
| Währung: | [•] | "Referenzwährung" |
| Auszahlungsbetrag: | [•] | "Referenzauszahlungsbetrag" |
| Auszahlungstag: | [•] | "Referenzauszahlungstag" |
| Zinssatz: | [•] | "Referenzzinssatz" |
| Zinsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinsbetrag " |
| Zinszahlungstag(e): | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehenszinszahlungstag(e)" |
| Rückzahlungstag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehensrückzahlungstag" |
| Rückzahlungsbetrag: | [•] | "Planmäßiger Referenzdarlehensrückzahlungsbetrag " |

[•].]

[Sofern die Korbbestandteile nicht in der Tabelle 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jedes Referenzdarlehen als Korbbestandteil wiederholt.]

["Referenzpreis" ist

[[hinsichtlich Aktien als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][●] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Anleihen als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][●] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Zertifikate als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][●] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][●] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [die [offizielle] Kursfeststellung] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er vom [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], [wie er von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[und zu dem Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen stattfinden]]][wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird] [der [offizielle Schlusskurs][Kurs][●] des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Rohstoffe als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], [der in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] festgelegte Referenzpreis], wie er auf dem Referenzmarkt [(der "Referenzmarkt")] veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile] [Basiswert]] [der [offizielle] Zinssatz [des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];;]]

[[hinsichtlich Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert]], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];;]]

[[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]], [●] [.]];;]]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzpreises].]

["[Referenzpreis][R][([initial][final][●])]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [●]] [der Referenzpreis][Preis][Kurs] [am Beobachtungstag [(initial][final][●)]] **[anderen Tag angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][([initial][final][●)]] wie in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] festgelegt**[andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R initial/final/etc.) festlegen].]** **[vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R /initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen]**

["[Referenzpreis][R][[min][max][Best In][●]]"] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils [●]] [der [höchste][niedrigste][●] Referenzpreis [während des Beobachtungszeitraums][während der Best In Periode]**[anderen Zeitraum angeben][Betrag angeben]**][der [Referenzpreis][R][[min][max][Best In][●]] wie in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] festgelegt **[andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzpreises (R min/max/Best In/etc.) festlegen].]**

[vorhergehenden Absatz für alle Referenzpreise (R min/max/Best In/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Basiswert, für alle Korbbestandteile wiederholen]

["Maßgeblicher Referenzpreis" ist der [höchste] [niedrigste] [●] [Referenzpreis][Preis][Kurs] [R][([min][max][initial][final][●)]] [eines Korbbestandteils]] [am [Bewertungstag] [Beobachtungstag [●]]] **[andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzpreises].]**

"Basispreis" ist **[Basispreis angeben]**[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Basispreis].

["[Korbwert][B][([initial][max][•])]" ist [die Summe][das arithmetische Mittel][[des Referenzpreises][von R][([initial][final][•])] aller Korbbestandteile] [[der [Referenzpreis][R][([initial][final][•])] [des jeweiligen Korbbestandteils]]][am Beobachtungstag [•]] **[andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/Best In/etc. festlegen].**

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B/initial/final/etc.) wiederholen]

["[Korbwert][B][min][final][•]" ist der [höchste][niedrigste][•] [Referenzpreis][Kurs] [des jeweiligen Korbbestandteils][am Beobachtungstag [•]][während des Beobachtungszeitraums]**[anderen Zeitraum angeben][Betrag angeben][andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts (B min/max/etc. festlegen].**

[vorhergehenden Absatz für alle Korbwerte (B min/max/etc.) wiederholen]

["Kursentwicklung des [Basiswerts] [Korbwerts [•]]" ist [der Quotient [des Referenzpreises [von R][([final][•])] [des Korbwerts] [B]([final][•])] geteilt durch den [Referenzpreis] [R] ([initial][•])] [Korbwert (B [initial][•])] [die [höchste] [niedrigste] Maßgebliche Kursentwicklung eines Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Kursentwicklung des Basiswerts].**

["Maßgebliche Kursentwicklung" eines Korbbestandteils ist [der Quotient des Referenzpreises (R [final][•]) des Korbbestandteils [•], geteilt durch den Referenzpreis [R] ([initial][•]) dieses Korbbestandteils] **[andere Methode zur Ermittlung der Maßgeblichen Kursentwicklung eines Korbbestandteils].**

["Bildschirmseite" ist [die [Reuters-Seite][•] [EURIBOR1M=][•] oder jede Nachfolgeseite.] **[gegebenenfalls andere Definition für Bildschirmseite einfügen]**

["FX" ist der offizielle Fixingkurs für die Umrechnung von [einem][•] [Euro][•] in [•] (Reuters: [ECB37][•]) (oder eine diese Seite ersetzende Seite)), wie er von [der Europäischen Zentralbank][•] (der "Fixing Sponsor") veröffentlicht wird.]

["FX [([initial][final][•])]" ist FX am [Beobachtungstag [([initial][final][•])][Bewertungstag].]

["Bankgeschäftstag" ist jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearing System **[wenn die Festgelegte Währung der Euro ist oder TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)) 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.]

["Berechnungstag" ist [ein Tag, an dem der [Basiswert][jeweilige Korbbestandteil]]

[in Bezug auf [Aktien][,] [und] [Anleihen] [und] [Zertifikate] als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige Korbbestandteil [an der Maßgeblichen Börse gehandelt wird[.];;]]

[in Bezug auf Indizes als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [Wert][Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts]] [durch den [jeweiligen] Indexsponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Fondsanteile als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [NAV] [Kurs] des [Korbbestandteils][Basiswerts]] [durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Wechselkurse als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [durch den [jeweiligen] Fixing Sponsor veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Rohstoffe als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der jeweilige [Korbbestandteil][Basiswert]] [auf [dem Referenzmarkt][•] veröffentlicht wird[.];;]]

[in Bezug auf Zinssätze als [Korbbestandteil][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweilige Korbbestandteil][Basiswert]] [[zur Maßgeblichen Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird[.];;]]

[in Bezug auf Terminkontrakte als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem der [jeweiligen Korbbestandteil][Basiswert]] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird[.];:]

[in Bezug auf Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert], ein Tag, an dem [•] [.][:;]]

[andere Bestimmungen zur Festlegung des Berechnungstags einfügen].

["Erster Handelstag" ist der **[Ersten Handelstag einfügen].**]

["[Finale[r]] Bewertungstag[e] [•]" [ist][sind] [der][die] [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene[n] [Finale[n]] Bewertungstag[e]] **[[Finale[n]] Bewertungstag[e] einfügen]**] [Ausübungstag oder, falls der Ausübungstag kein Berechnungstag ist, der [unmittelbar][nachfolgende][vorangehende][•] Berechnungstag][Berechnungstag, der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt oder, falls der Ausübungstag auf den Fälligkeitstag fällt, der Fälligkeitstag oder, falls der Fälligkeitstag kein Berechnungstag ist, der [unmittelbar][nachfolgende][vorangehende][•] Berechnungstag][Fälligkeitstag oder, falls dieser kein Berechnungstag ist, der [unmittelbar][nachfolgende][vorangehende][•] Berechnungstag][[fünfte][•] Berechnungstag vor dem jeweiligen [Ausübungstag][•]][•]. [Soweit [einer] dieser Tag[e] kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] [Finale] Bewertungstag [•] auf den [unmittelbar] [nachfolgenden][vorangehenden][•] Berechnungstag verschoben[.]] [, wobei jedoch der [Finale] Bewertungstag [•] in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf] [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der [Finale] Bewertungstag [•] der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der [Fälligkeitstag][Finale Zahltag] verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Bewertungstage wiederholen]

["[Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für Zusätzliche Beträge" [ist der][sind die] [[jeweils] in der Tabelle [1] angegebene[n] [Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für Zusätzliche Beträge] **[[Bewertungstag[e]] [Beobachtungstag[e]] für Zusätzliche Beträge einfügen].**] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil] [in Bezug auf alle Korbbestandteile], der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile][, wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf] [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der [Bewertungstag[e]][Beobachtungstag[e]] für Zusätzliche Beträge der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der [Fälligkeitstag][Finale Zahltag] verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[[Sofern nicht in § 4 (1) definiert: einfügen:]

"Ausübungstag" [ist] [der] [sind] **[Ausübungstag/e einfügen]**[jeder Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist.] [für einen Optionsschein der frühere der folgenden Tage:]

- (a) wenn ein Knock-out-Ereignis eingetreten ist, der letzte Tag des Auflösungszeitraums,
- (b) der [letzte][•] [Bankgeschäftstag][•] des [Monats][•] [•] eines [Jahres][•], zu dem der Optionsscheininhaber die Optionsscheine gemäß § 4 (1) wirksam ausgeübt hat, oder
- (c) der [letzte][•] [Bankgeschäftstag][•] des [Monats][•] [•] eines [Jahres][•], zu dem die Bank wirksam von ihrem Ausübungsrecht gemäß § 4 (2) Gebrauch gemacht hat.][**gegebenenfalls andere Definition für Ausübungstag einfügen]**]

["Anpassungstag" ist

- (a) der [erste][•] [Bankgeschäftstag][•] eines jeden [Monats][•], beginnend mit dem [ersten][•] [Bankgeschäftstag][•] im [•] (jeweils ein "Finanzierungskostenanpassungstag"),

[[ggf. bei Knock-out-Strukturen im Falle von Aktien oder Preis-Indizes als Basiswert einfügen:]

(b) der [Bankgeschäftstag][●], an dem ein Bestandteil des Basiswerts an dessen Maßgeblicher Börse erstmalig ex-Dividende gehandelt wird (im Folgenden auch "Dividendenanpassungstag" genannt),]

[(b)][(c)] der Bankgeschäftstag, an dem eine Spreadanpassung (wie unten definiert) wirksam wird, oder

[(c)][(d)] der Bankgeschäftstag, an dem eine Anpassung gemäß § 6 wirksam wird.]
[gegebenenfalls andere Definition für Anpassungstag einfügen]

["Beobachtungstag[e] [(initial)[final][Best In][●]]" [ist][sind] **[Beobachtungstag/e einfügen]**[(der)[die] in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] festgelegte[n] Beobachtungstag[e] [(initial)[final][Best In][●]]]. [Wenn [der][ein] Beobachtungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][●] Tag, der ein Berechnungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile] ist, der Beobachtungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], wobei jedoch der Beobachtungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [●] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf]. [Wenn dieser Bankgeschäftstag kein Berechnungstag ist, ist der Beobachtungstag der unmittelbar vorhergehende Bankgeschäftstag, der auch ein Berechnungstag ist.][Der [Fälligkeitstag][Finale Zahltag] verschiebt sich entsprechend. Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]

["Beobachtungszeitraum" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [●] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [●][(einschließlich)][(ausschließlich)][(jeweils einschließliche)] **[Beobachtungszeitraum einfügen]**[(der in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene Beobachtungszeitraum).]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungszeiträume wiederholen]

["Best In Periode" ist [jeder Berechnungstag zwischen dem [●] [(einschließlich)][(ausschließlich)] und dem [●][(einschließlich)][(ausschließlich)][(jeweils einschließliche)] **[Best In Periode einfügen]**[(die in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene Best In Periode).]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Best In Perioden wiederholen]

["Anpassungszeitraum" ist [jeder Zeitraum ab dem [Ersten Handelstag][●] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Anpassungstag [(ausschließliche)][(einschließliche)] und von jedem Anpassungstag [(einschließliche)][(ausschließliche)] bis zum jeweils folgenden Anpassungstag [(ausschließliche)][(einschließliche)] bzw. im Falle einer Ausübung durch den Optionsscheininhaber oder die Emittentin bis zum jeweiligen Ausübungstag [(einschließliche)][(ausschließliche)].] **[gegebenenfalls andere Definition für Anpassungszeitraum einfügen]**

["Fälligkeitstag" ist der **[Fälligkeitstag einfügen]** [in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene Fälligkeitstag] [[für einen Optionsschein] [fünfte][●] [Bankgeschäftstag[e]][●] nach dem entsprechenden [Ausübungstag][●].] **[gegebenenfalls andere Beschreibung einfügen]**

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][●]" [ist der][sind]**[Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen]** [(die] in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene[n] Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e]].]**[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]**

["Finaler Zahltag" ist der **[Finalen Zahltag einfügen]** [in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene Finale Zahltag.]

["Ausübungspreis" ist [ein von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag in der Festgelegten Währung, der einem Betrag entspricht, den die Emittentin in Folge der Liquidierung von Absicherungsgeschäften für [einen Basiswert][eine durch das Bezugsverhältnis ausgedrückte Anzahl von Basiswerten] an der Maßgeblichen Börse bzw.

Festlegenden Terminbörse erhalten würde. Die Emittentin wird den Ausübungspreis, vorbehaltlich einer Marktstörung an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse, innerhalb von [drei][•] Stunden nach Feststellung eines Knock-out-Ereignisses (der "Auflösungszeitraum") berechnen. Endet der Auflösungszeitraum nach dem offiziellen Handelsschluss an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse, verlängert sich der Auflösungszeitraum um den Zeitraum nach dem Handelsstart des unmittelbar nächsten Handelstages der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse, der andernfalls auf die Zeit nach dem offiziellen Handelsschluss fallen würde.]
[gegebenenfalls andere Definition für Ausübungspreis einfügen]

["Basispreis" ist **[Basispreis einfügen]**[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Basispreis]

- (a) am Ersten Handelstag der in der Spalte "[•]" der Tabelle in Anhang [•] festgelegte Basispreis,
- (b) an jedem Kalendertag während eines Anpassungszeitraums (außer dem Ersten Handelstag), die Summe aus (i) dem Basispreis an dem diesem Kalendertag unmittelbar vorausgehenden Kalendertag und (ii) den Finanzierungskosten.]

[ggf. bei Knock-out-Strukturen im Falle von Aktien oder Preis-Indizes als Basiswert einfügen:]
Sollte ein Kalendertag ein Dividendenanpassungstag sein, reduziert sich der Basispreis an diesem Kalendertag zusätzlich um den Dividendenabschlag an dem Dividendenanpassungstag (die "Dividendenanpassung"). [Sollte die Auswirkung des Dividendenabschlags auf den Basispreis weniger als [EUR][•] [0,01][•] [Prozent] betragen, findet keine Dividendenanpassung statt].]

[Der Basispreis wird auf [sechs][•] Nachkommastellen auf- oder abgerundet, wobei [0,0000005][•] aufgerundet werden[, und ist niemals kleiner als null].]

[Die Berechnungsstelle wird den Basispreis unverzüglich nach seiner Feststellung [auf der Website der Emittentin unter [www.onemarkets.de][•]] [bei den jeweiligen Produktdetails] veröffentlichen].]

["Bonusbetrag" ist **[Bonusbetrag einfügen]**[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonusbetrag].]

["Bonuslevel" ist **[Bonuslevel einfügen]**[das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Bonuslevel].]

["Mindestbetrag" ist **[Mindestbetrag einfügen]**[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Mindestbetrag].]

["Höchstbetrag" ist **[Höchstbetrag einfügen]**[der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Höchstbetrag].]

["Cap" ist **[Cap einfügen]**[das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap].]

["Cap Level" ist **[Cap Level einfügen]**[das in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene Cap Level].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere" [ist][sind] **[Barriere[n] einfügen]** [[die] in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegebene[n] Barriere[n]]

[die an jedem Anpassungstag für den folgenden Anpassungszeitraum von der Berechnungsstelle wie folgt festgestellte Knock-out-Barriere:

- (a) am Ersten Handelstag die in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Knock-out-Barriere, bzw.
- (b) für jeden weiteren Anpassungstag die [Summe][Differenz] aus:

- (i) dem Basispreis am entsprechenden Anpassungstag, und
- (ii) dem Spread am entsprechenden Anpassungstag.

Die Knock-out-Barriere beträgt mindestens null[, wird, außer im Fall [einer Dividenden- oder Spreadanpassung oder] einer Anpassung gemäß § 6, entsprechend der folgenden Tabelle [auf][ab][●]gerundet] und unverzüglich nach ihrer Feststellung auf der Website der Emittentin unter [www.onemarkets.de][●] [bei den jeweiligen Produktdetails] veröffentlicht[:][.].]

[ggf Rundungstabelle einfügen:]

[gegebenenfalls andere Definition für [Knock-out] [Stop-Loss] [Obere] [Untere] Barriere einfügen]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrieren wiederholen]

[Ein "Knock-out-Ereignis" liegt vor, [sobald der offizielle, [vom Indexsponsor][von der Maßgeblichen Börse][vom Referenzmarkt][vom Fixing Sponsor][●] veröffentlichte Kurs des Basiswerts [bei kontinuierlicher Betrachtung] [während eines Anpassungszeitraums][an einem Beobachtungstag] [zu irgendeinem Zeitpunkt] erstmalig [auf oder] [unter][über] die entsprechende Knock-out-Barriere [gefallen][gestiegen] ist.] **[gegebenenfalls andere Definition für Knock-out-Ereignis einfügen]]**

["Barrierelevel [●]" ist **[Barrierelevel einfügen]]**[[das] in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene Barrierelevel.]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrierelevels wiederholen]

["Bezugsverhältnis" ist **[Bezugsverhältnis angeben]** [das Bezugsverhältnis wie in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angeben.] [die Anzahl von Basiswerten [pro Festgelegter Stückelung] wie in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angeben.] [Das Bezugsverhältnis wird auf [vier][sechs] [●] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.0000005] [●] aufgerundet werden]]

["Partizipationsfaktor" ist **[Partizipationsfaktor angeben]** [der Partizipationsfaktor wie in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angeben.] [Der Partizipationsfaktor wird auf [vier][sechs] [●] Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei [0,00005] [0.0000005] [●] aufgerundet werden]]

["[Vorzeitiges] Tilgungslevel" ist **[Vorzeitiges Tilgungslevel einfügen]]**[[das] in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegebene [Vorzeitige] Tilgungslevel].]

[[ggf. bei Knock-out-Strukturen im Falle von Aktien oder Preis-Indizes als Basiswert einfügen:]

"Dividendenabschlag" ist [die [Summer der] gezahlte[n] Dividende[n] [aller Bestandteile] des Basiswerts seit dem letzten unmittelbar vorausgehenden Dividendenanpassungstag, jeweils multipliziert mit dem Dividendenanpassungssatz [und der Gewichtung des jeweiligen Bestandteils im Basiswerts an dem Tag, der dem entsprechenden Dividendenanpassungstag unmittelbar vorausgeht]. **[gegebenenfalls andere Definition für Dividendenabschlag einfügen]]**

[[ggf. Knock-out-Strukturen im Falle von Aktien oder Preis-Indizes als Basiswert einfügen:]

"Dividendenanpassungssatz" ist [[100][●] Prozent **[[im Falle von Kaufoptionen einfügen:]** abzüglich aller Steuern in Prozent, die der Emittentin für die jeweilige Dividendenzahlung belastet würde. Der Dividendenanpassungssatz wird pro Bestandteil des Basiswerts festgelegt und kann sich aufgrund von jeweils unterschiedlichen Besteuerungsregeln unterscheiden]. **[gegebenenfalls andere Definition für Dividendenanpassungssatz einfügen]]**

["Finanzierungskosten" sind [für jeden Kalendertag das Produkt aus:

- (a) dem Basispreis am Ersten Handelstag (für den ersten Anpassungszeitraum) bzw. dem Basispreis am Kalendertag unmittelbar vor dem entsprechenden Anpassungstag zu Beginn des entsprechenden Anpassungszeitraums (ggf. bereits reduziert um den Dividendenabschlag für den entsprechenden Anpassungstag) (für jeden weiteren Anpassungszeitraum), und
- (b) der Summe aus dem Referenzzinssatz und der Risikomanagementgebühr in Prozent pro Jahr, dividiert durch 365.]

[gegebenenfalls andere Definition für Finanzierungskosten einfügen]

["Referenzzinssatz" ist [[für jeden Kalendermonat] der [1-Monats EURIBOR®][•], wie er am dem Ersten Handelstag unmittelbar vorausgehenden Bankgeschäftstag bzw. am letzten Bankgeschäftstag des unmittelbar vorausgehenden Kalendermonats (jeweils ein "Zinsfeststellungstag") wie folgt bestimmt wird:

- (a) wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Angebotssatz; oder
- (b) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [tausendstel][•] Prozentpunkt, wobei [0,0005][•] aufgerundet wird)

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Euro][•] (die "Referenzwährung") für die jeweilige Zinsperiode, für die Angebotssätze angegeben werden oder die gegebenenfalls am Zinsfeststellungstag um [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][•] Zeit) auf der Bildschirmseite angezeigt werden. Die Festlegung des Referenzzinssatzes unterliegt unter Umständen Marktstörungen gemäß § 7.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden 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.]

[gegebenenfalls andere Definition für Referenzzinssatz einfügen]

[[Die "Risikomanagementgebühr" bildet die Risikoprämie für die Emittentin und ist für einen Anpassungszeitraum:

- (a) der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Prozentsatz pro Jahr (für den ersten Anpassungszeitraum),
- (b) ein an jedem Anpassungstag unter Berücksichtigung der jeweils aktuellen Marktumstände (wie z.B. Volatilität des Basiswerts, Liquidität des Basiswerts, Hedging-Kosten, ggf. Leihkosten) von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) festgelegter Prozentsatz pro Jahr (für jeden weiteren Anpassungszeitraum).

Die Berechnungsstelle wird die jeweils gültige Risikomanagementgebühr unverzüglich nach ihrer Feststellung gemäß § 13 mitteilen.]

[gegebenenfalls andere Definition für Risikomanagementgebühr einfügen]

["Spread" ist [der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] festgelegte Spread. Die Berechnungsstelle beabsichtigt, den Spread während der Laufzeit so weit wie möglich konstant zu halten (vorbehaltlich einer Rundung der Knock-out-Barriere). Sie ist jedoch berechtigt, den Spread an jedem Bankgeschäftstag nach billigem Ermessen gemäß § 317 an die vorherrschenden Marktumstände (wie z.B. eine gestiegene Volatilität des Basiswerts) anzupassen (die "Spreadanpassung"). Die Spreadanpassung und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Im Falle

einer Spreadanpassung gilt der Bankgeschäftstag, an dem der neu festgelegte Spread wirksam wird, als ein Anpassungstag.] **[gegebenenfalls andere Definition für Spread einfügen]**

["Fondsereignis" [ist][sind:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB erkennbarer Wechsel der Anlagestrategie (z.B. durch eine Änderung des Fondsprospekts oder eine wesentliche Änderung des Anteils verschiedener [gehaltener] Anlagen innerhalb des [jeweiligen] Fonds), der die Hedgingsituation der Emittentin maßgeblich verändert;]

[ein Wechsel der Währung des [jeweiligen] Fonds;]

[die Unmöglichkeit des Handels in Fondsanteilen für die Emittentin zum NAV;]

[die Einführung von veränderten Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft;]

[die Aussetzung der Feststellung und Mitteilung des NAV für mehr als [3][●] Berechnungstage;]

[ein Wechsel in der Rechtsform des [jeweiligen] Fonds;]

[ein wesentlicher Wechsel in der [jeweiligen] Fondsgesellschaft;]

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

[ein Verstoß des [jeweiligen] Fonds oder der Fondsgesellschaft gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen;]

[eine Änderung der rechtlichen, bilanziellen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung oder Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds oder der [jeweiligen] Fondsgesellschaft, soweit dies die Hedgingsituation der Emittentin beeinflusst;]

[die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend den [jeweiligen] Fonds, die Fondsgesellschaft, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung eines Fonds;]

[ein Überschreiten des anteilig gehaltenen Volumens seitens der Emittentin von [48%][●] am [jeweiligen] Fonds;]

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die Optionsscheine betreffenden Gründen;]

[die Einleitung eines Vergleichs-, Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, eine Auf- oder Abspaltung, eine Neuklassifizierung oder eine Konsolidierung, wie z.B. der Wechsel der Anlageklasse eines Fonds oder die Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds;]

[das Abweichen der historischen 50-Tage-Volatilität (annualisierte Volatilität der täglichen Log>Returns der letzten 50 Tage) des jeweiligen Fonds von der 50-Tage-Volatilität seiner Benchmark, um jeweils mehr als [7,0%][●];]

[Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des [jeweiligen] Fonds widersprechen;]

[der Verlust des Rechts der [jeweiligen] Fondsgesellschaft zur Verwaltung des [entsprechenden] Fonds, aus welchem Grund auch immer;]

[die Einleitung eines aufsichtsrechtlichen Untersuchungsverfahrens gegen die [jeweilige] Fondsgesellschaft oder die Aufhebung, Aussetzung oder Widerruf der Registrierung oder Zulassung des [jeweiligen] Fonds durch die [jeweils] zuständige Aufsichtsbehörde;]

[jedes andere Ereignis, dass sich auf den NAV des [jeweiligen] Fonds spürbar und nicht nur vorübergehend nachteilig auswirken kann;]

[weitere Fondsereignisse einfügen].]

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in [der] Tabelle [1] angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Die [●] ist

Maßgebliche Börse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Optionsscheine.] [Die Maßgebliche Börse des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zum Zeitpunkt der Ausgabe der Optionsscheine ist die in der Spalte "[●]" 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] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Optionsscheinbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist [**Festlegende Terminbörse einfügen**] [die in [der] Tabelle [1] angegebene Festlegende Terminbörse] [die Terminbörse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [[●] ist die Festlegende Terminbörse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Optionsscheine.] [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] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 13 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Optionsscheinbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

["Clearance System" ist

[hinsichtlich [Aktien][Anleihen][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf den [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil], verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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 bestimmt wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf den [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil], verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●]

[**andere Methode zur Bestimmung des Clearance Systems**].]

["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

[hinsichtlich [Aktien][Anleihe][Zertifikaten] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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]

[hinsichtlich Indizes als [Korbbestandteile][Basiswert]] [●] [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]

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Fondsanteile als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•] [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]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[hinsichtlich Referenzdarlehen als [Korbbestandteile][Basiswert]] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Abwicklungszyklus].]

[Die "Managementgebühr" [beträgt [•]% p.a] [entspricht einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist]. Die Managementgebühr wird täglich ab dem [•] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [•] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreis] [•] zu Grunde gelegt. [Nach dem [•] kann die Emittentin die Managementgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) reduzieren. Die Emittentin wird eine Reduzierung der Managementgebühr gemäß § 13 der Optionsscheinbedingungen mitteilen.]]

[andere Methode zur Bestimmung der Managementgebühr]

[Die "Leerverkaufsgebühr" wird täglich ab dem [•] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [•] an jedem Berechnungstag berechnet und entspricht zum [•] [[•]% p.a.] [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[•]" der Tabelle [in Anhang] [•] angegeben ist]. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [•] zu Grunde gelegt. [Nach dem [•] kann die Emittentin die Leerverkaufsgebühr täglich nach billigem Ermessen (gem. § 315 BGB) an die jeweils herrschenden Marktbedingungen für Leerverkäufe (wie zum Beispiel steuerlichen Veränderungen bei Dividendenzahlungen, Veränderungen bei den Leihgebühren für die im Index enthaltenen Wertpapiere, Änderungen im Index, Änderung der Absicherungskosten oder ähnliches) anpassen. Die Leerverkaufsgebühr wird dabei jederzeit innerhalb einer Spanne zwischen [•] und maximal [•]% p.a (jeweils einschließlich) liegen. Die Emittentin wird eine Anpassung der Leerverkaufsgebühr gemäß § 13 der Optionsscheinbedingungen mitteilen. Sollte die Emittentin feststellen, dass die oben genannten Marktbedingungen zu einer außerhalb dieser Spanne liegenden Leerverkaufsgebühr führen würden, ist diese berechtigt aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine gem. § 6 ([•]) der Optionsscheinbedingungen zum Abrechnungsbetrag zu kündigen.]]

[andere Methode zur Bestimmung der Leerverkaufsgebühr]

[Die "Indexberechnungsgebühr" wird zugunsten der [●] erhoben und entspricht [●]% p.a. [einem Prozentsatz pro Jahr, der in der Spalte "[●]" der Tabelle [in Anhang] [●] angegeben ist] Die Indexberechnungsgebühr wird täglich ab dem [●] anteilig auf Grundlage des [Referenzpreises] [●] an jedem Berechnungstag berechnet. Für Tage, die keinen Berechnungstag darstellen, wird der letzte zur Verfügung stehende [Referenzpreise] [●] zu Grunde gelegt.]

[andere Methode zur Bestimmung der Indexberechnungsgebühr].

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Optionsscheinen 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 Ausgabetag der Optionsscheine wirksam werden.]

["Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Optionsscheinen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.]

["Gestiegene Hedging-Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabetag 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 die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Optionsscheinen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.]

["Risikoereignis" (*Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt eines oder mehrerer der nachfolgenden Ereignisse: ein Hoheitsrisikoereignis, ein Verwahrereignis, ein Konvertibilitätsrisikoereignis, ein Transferibilitätsrisikoereignis oder ein Steuerereignis].] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Hoheitsrisikoereignis" (*Sovereign Risk Event*) bezeichnet [●] [den Eintritt von Ereignissen oder das Vorliegen von Umständen, die dazu führen können, dass ein tatsächlicher Inhaber des Basiswertes daran gehindert wird, den vollständigen Erlös des Basiswertes nach Maßgabe seiner Bedingungen zu vereinnahmen].

[Soweit ein Ereignis oder ein Umstand ansonsten ein Hoheitsrisikoereignis darstellt, gilt dieses Ereignis oder dieser Umstand als ein Hoheitsrisikoereignis, ungeachtet dessen, ob dieses Ereignis oder dieser Umstand sich direkt oder indirekt aus einer Einrede ergibt bzw. einer solchen unterliegt, die auf Folgendem basiert: (a) der fehlenden oder vorgeblich fehlenden Ermächtigung oder Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Verbindlichkeit einzugehen, (b) einer tatsächlichen oder vorgeblichen Undurchsetzbarkeit, Unrechtmäßigkeit, Unmöglichkeit oder Ungültigkeit in Bezug auf eine Verbindlichkeit, (c) einem jeweils anwendbaren Gesetz, einer Anordnung, einer Vorschrift, einem Erlass oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung oder einer Bekanntmachung oder Änderung der Interpretation eines jeweils anwendbaren Gesetzes, einer Anordnung, einer Vorschrift, eines Erlasses oder einer Ankündigung gleich welcher Bezeichnung durch ein Gericht oder

Schiedsgericht, eine Regulierungsbehörde oder ein vergleichbares zuständiges oder scheinbar zuständiges Verwaltungs- oder Justizorgan oder (d) der Auferlegung oder Änderung von Währungskontrollen, Kapitalbeschränkungen oder sonstiger vergleichbarer Beschränkungen durch eine Währungs- oder sonstige Behörde gleich welcher Bezeichnung.]

[Hoheitsrisikoereignisse umfassen unter anderem auch die folgenden Ereignisse: Nichtzahlung, Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit, Nichtanerkennung/Moratorium, Restrukturierung, Verwahrereignisse.)] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen]**

["Verwahrereignis" (*Custody Event*) bezeichnet [•] [den Eintritt eines der nachfolgenden Ereignisse: Konkurs in Bezug auf einen Verwahrer; oder ein Leistungsversäumnis (*Failure to Perform*).] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Konvertibilitätsrisikoereignis" (*Convertibility Risk Event*) bezeichnet [•] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen am Endgültigen Devisenbewertungstag (*Final FX Valuation Date*) unmöglich oder nicht darstellbar ist, die Referenzwährung (*Reference Currency*) in die Abrechnungswährung (*Settlement Currency*) – oder umgekehrt – in der bei der Abrechnung von Devisenkassageschäften üblichen Weise umzurechnen, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.

[Konvertibilitätsrisikoereignisse umfassen unter anderem die folgenden Ereignisse: Gesetzesvollzug Doppelwechsellkurs, Illiquidität, Preisquellenstörung.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Transferibilitätsrisikoereignis" (*Transferability Risk Event*)" bezeichnet [•] [den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen es für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen unmöglich ist, (A) die Abrechnungswährung von einem Konto innerhalb [•] auf ein Konto außerhalb [•] oder (B) [•] zwischen Konten innerhalb [•] oder an eine nicht in [•] gebietsansässige Partei zu liefern oder zu transferieren, und zwar ungeachtet eines Versäumnisses der Emittentin einem Gesetz, einer Bestimmung oder einer Vorschrift zu entsprechen.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Steuerereignis" (*Tax Event*) bedeutet, [•] [dass die Emittentin an oder nach dem Ausgabetag (*Issue Date*) aufgrund (x) eines von einer Steuerbehörde oder vor einem zuständigen Gericht eingeleiteten Verfahrens oder (y) einer Änderung des Steuerrechts (*Change in Tax Law*) (1) verpflichtet ist oder höchstwahrscheinlich verpflichtet ist, Steuern zu zahlen, oder (2) eine Zahlung erhält oder höchstwahrscheinlich erhält, von der ein Betrag für oder wegen Steuern abgezogen oder einbehalten werden muss, ohne dass innerhalb von 3 Monaten nach dem Ende des Besteuerungszeitraums, in dem die Steuern einbehalten oder abgezogen werden, eine vollständige Steuerbefreiung erwirkt wird.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Nichtzahlung" (*Failure to Pay*) bezeichnet [•] [nach Ablauf einer anwendbaren Nachfrist (nach Erfüllung der Voraussetzungen für den Beginn dieser Nachfrist) ein Versäumnis seitens des Referenzschuldners, bei Fälligkeit Zahlungen in erheblicher Höhe auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses zu leisten.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit" (*Obligation Acceleration*) bedeutet, [•] [dass eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe infolge oder aufgrund des Eintritts eines Verzugs oder eines Kündigungsgrunds oder anderer vergleichbarer Umstände oder Ereignisse (gleich welcher Bezeichnung) im Rahmen einer oder mehrerer Verbindlichkeiten – mit Ausnahme eines Versäumnisses, eine erforderliche Zahlung in Bezug auf den Referenzschuldner zu leisten - vor dem Termin, zu dem sie ansonsten fällig und zahlbar geworden wären, fällig und zahlbar geworden sind.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Nichtanerkennung/Moratorium" (*Repudiation/Moratorium*) bedeutet, [•] [dass ein Bevollmächtigter des Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (x) die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe insgesamt oder teilweise ablehnt, bestreitet, nicht anerkennt oder zurückweist oder die Gültigkeit einer oder mehrerer Verbindlichkeiten anfechtet oder (y) in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in beträchtlicher Höhe, ob faktisch oder rechtlich, ein

Moratorium, einen Zahlungsaufschub, eine Verlängerung oder eine Stundung erklärt oder verhängt.] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Restrukturierung" (*Restructuring*) bedeutet, [●] [dass in Bezug auf [den Basiswert (*Underlying*)] [eine oder mehrere Verbindlichkeiten] sowie im Hinblick auf einen erheblichen Betrag eines oder mehrere der nachstehenden Ereignisse in einer Form eintreten, die für alle Inhaber dieser Verbindlichkeit bindend ist, bzw. zwischen dem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Zahl der Inhaber dieser Verbindlichkeit vereinbart werden, damit sie für alle Inhaber der Verbindlichkeit verbindlich sind, oder vom Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde in einer für alle Inhaber dieser Verbindlichkeiten verbindlichen Form angekündigt (oder anderweitig verfügt) werden und ein solches Ereignis in den zum Ausgabebetrag oder zu dem Zeitpunkt, zu dem diese Verbindlichkeiten aufgenommen oder eingegangen werden, (je nachdem, welches später eintritt) gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeit nicht ausdrücklich vorgesehen ist:

- (i) eine Herabsetzung des Satzes oder Betrags der zahlbaren Zinsen oder des Betrags der planmäßig auflaufenden Zinsen;
- (ii) eine Herabsetzung des Betrags an Kapital oder Aufgeld, der bei Fälligkeit oder zu planmäßigen Tilgungsterminen zahlbar ist;
- (iii) ein Aufschub oder eine sonstige Verzögerung eines Termins oder mehrerer Termine entweder für (A) die Zahlung oder den Anfall von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapital oder Aufgeld;
- (iv) eine Änderung der Zahlungsrangfolge einer Verbindlichkeit, die zur Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit gegenüber einer anderen führt; oder
- (v) eine Änderung der Währung oder Zusammensetzung einer Zahlung von Zinsen oder Kapital in eine Währung, die nicht (1) das gesetzliche Zahlungsmittel eines der G7-Staaten (oder eines Landes, das bei einer Erweiterung der Gruppe der 7 ein Mitglied derselben wird) oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Landes ist, das zum Datum dieser Änderung ein Mitglied der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung ist und dessen langfristige Verschuldung in Landeswährung von Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher, von Moody's Investor Service, Inc. oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit Aaa oder höher und von Fitch Ratings oder einer Nachfolge-Rating-Agentur mit AAA oder höher eingestuft wurde.

Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen (i) bis (v) stellt keines der nachfolgenden Ereignisse eine Restrukturierung dar:

- (a) die Zahlung in Euro von Zinsen oder Kapital auf eine Verbindlichkeit, die auf die Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die einheitliche Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, übernimmt oder übernommen hat;
- (b) der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse aufgrund einer administrativen Anpassung, einer Anpassung der Rechnungslegung oder einer steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassung, die sich im Zuge der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ergibt; und

der Eintritt, die Genehmigung oder Ankündigung eines der vorstehend unter (i) bis (v) beschriebenen Ereignisse, soweit ein solches Ereignis nicht direkt oder indirekt aus einer Verschlechterung der Bonität oder Finanzlage des Referenzschuldners resultiert.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Verbindlichkeit" (*Obligation*) bezeichnet [●] [(a) in Bezug auf den Referenzschuldner jede Verpflichtung, entweder direkter Natur oder aufgrund der Bereitstellung einer Garantie, zur Zahlung oder Rückzahlung von Mittelaufnahmen (dieser Begriff umfasst unter anderem auch Einlagen sowie Erstattungspflichten in Verbindung mit der Inanspruchnahme von Akkreditiven) und (b) in Bezug auf [●] Verpflichtungen zur Erstattung, Rückzahlung oder Tilgung von Quellensteuern oder ähnlichen Verpflichtungen.]] **[Gegebenenfalls andere Definition einfügen.]**

["Regierungsbehörde" (*Governmental Authority*) bezeichnet [•] [jede de facto- oder de jure-Regierung (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jedes Dezernat derselben), jedes Gericht, Schiedsgericht, jede administrative oder sonstige Regierungsbehörde oder jede andere (private oder öffentliche) Organisation, die mit der Regulierung der Finanzmärkte eines Referenzschuldners beauftragt ist (einschließlich der Zentralbank).] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Risikoereignis-Mitteilung" (*Risk Event Notice*) bezeichnet [•] [eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Optionsscheininhaber, die ein Risikoereignis beschreibt, das innerhalb des Zeitraums [ab 12.01 Uhr, Ortszeit London am Emissionstag bis 11:59 Uhr, Ortszeit London am Fälligkeitstag] eingetreten ist [•].]

Eine Risikoereignis-Mitteilung enthält eine angemessen detaillierte Beschreibung der für die Feststellung, dass ein Risikoereignis eingetreten ist, relevanten Fakten. Das Risikoereignis, das Gegenstand der Risikoereignis-Mitteilung ist, muss an dem Tag, an dem die Risikoereignis-Mitteilung wirksam erfolgt, nicht fortauern. Eine Mitteilung ist an dem Tag wirksam erfolgt, an dem sie den Optionsscheininhabern zugestellt oder veröffentlicht wurde.]] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Abwicklungsvoraussetzungen" (*Conditions to Settlement*) bezeichnet [•] [die Zustellung einer Risikoereignis-Mitteilung an die Optionsscheininhaber durch die Emittentin, die während der Mitteilungszustellungsfrist (*Notice Delivery Period*) wirksam wird.]] [**Gegebenenfalls andere Definition einfügen.**]

["Gesetzesvollzug" (*Enforcement of Law*) bezeichnet [•]]

["Doppelwechselkurs" (*Dual Exchange Rate*) bezeichnet [•]]

["Illiquidität" (*Illiquidity*) bezeichnet [•]]

["Preisquellenstörung" (*Price Source Disruption*) bezeichnet [•]]

["Cashflow-Diskrepanz" (*Cashflow Discrepancy*) bezeichnet [•]]

["Basiwert-Bewertungsereignis" (*Underlying Value Event*) bezeichnet [•]]

["Beschleunigungsereignis" (*Acceleration Event*) bezeichnet [•]]

["Unplanmäßige Rückzahlung" (*Unscheduled Redemption*) bezeichnet [•]]

["Referenzschuldner" (*Reference Entity*) bezeichnet [•]]

["Referenzbetrag" (*Reference Amount*) bedeutet [•]]

["Lokale Ersatzwährung" bedeutet [•]]

["Abwicklungssatz" bedeutet [•]]

[**gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen**]

§ 3

(Ausübungsrecht[, Differenzbetrag][, Ausübungsbetrag][, Zusätzlicher Betrag])

- (1) Der Optionsscheininhaber hat das Recht, von der Emittentin nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen die Zahlung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] zu verlangen (das "Ausübungsrecht").

[Im Fall von Optionsscheinen mit Zahlung eines Differenzbetrags einfügen:

- (2) Der "Differenzbetrag" pro Optionsschein entspricht [der in der Festgelegten Währung ausgedrückten Differenz, um die am jeweiligen Bewertungstag der [[Maßgebliche] Referenzpreis][Korbwert] den Basispreis **[Im Falle von Call-Optionsscheinen einfügen: überschreitet][Im Falle von Put-Optionsscheinen einfügen: unterschreitet][**, multipliziert mit dem jeweiligen Bezugsverhältnis]] [dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der Berechnungsstelle zum [Beobachtungstag][Bewertungstag][Ausübungstag][•] wie folgt

bestimmt wird: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Differenzbetrags einfügen]**). [einem Betrag in Höhe der Referenzdarlehentilgungszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber in Bezug auf einen Referenzdarlehentrückzahlungstag erhalten hat, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Optionsscheine. **Zur Klarstellung:** Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem Referenzdarlehentrückzahlungstag keine Referenzdarlehentilgungszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Rückzahlungsbetrag zahlbar]]

[Im Fall von Optionsscheinen mit Zahlung eines Ausübungsbetrags einfügen:

- (2) Der "Ausübungsbetrag" pro Optionsschein wird am Bewertungstag gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Ausübungsbetrags einfügen].**

[Im Fall von Optionsscheinen mit effektiver Leistung einfügen:

- (3) Wenn **[Tilgungsbedingung bei effektiver Lieferung einfügen]**, erhält der Optionsscheininhaber für jeden Optionsschein [den Basiswert][●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge] **[andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]**. [Sofern anwendbar, wird ein Ergänzender Barbetrag (der "Ergänzende Barbetrag") für nicht-lieferbare Bruchteile des [Basiswerts][●] gezahlt.]]

[Im Fall von Optionsscheinen mit einem Zusätzlichen Betrag:

- [(3)][(4)] Wenn **[Bedingungen für Zahlung eines Zusätzlichen Betrags einfügen]**, hat jeder Optionsscheininhaber Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags. Der "Zusätzliche Betrag" wird von [der Berechnungsstelle][●] am Bewertungstag gemäß [der folgenden Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.

[(4)][(5)] Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

[Für Optionsscheine bezogen auf eine Anleihe oder ein Zertifikat gegebenenfalls einfügen:

- (2)
- (a) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist und der Basiswert tatsächlich getilgt wurde, werden die Optionsscheine am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag, der zum Abwicklungssatz in die Festgelegte Währung umgerechnet wird, abzüglich der Verbundenen Kosten (der "Differenzbetrag") getilgt.
 - (b) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [●] erfüllt wurden, werden die Optionsscheine am Fälligkeitstag zum Referenzbetrag abzüglich Verbundener Kosten [(ebenfalls der "Differenzbetrag")] getilgt.
 - (c) Falls ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko, aber kein anderes Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen in [●] von einem Optionsscheininhaber nicht erfüllt wurden, werden die Optionsscheine am Fälligkeitstag zu einem Betrag, der Null entspricht, getilgt.
 - (d) Falls ein Risikoereignis außer einem Konvertibilitätsrisiko und/oder einem Transferibilitätsrisiko eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt wurden, werden die Optionsscheine, vorbehaltlich der Konsequenzen eines Risikoereignisses, entweder (i) am Fälligkeitstag zu dem Betrag, den ein nichteinheimischer Inhaber des Basiswerts tatsächlich im Zusammenhang mit der Rückzahlung des Basiswerts abzüglich Verbundener Kosten erhalten hat, oder (ii) am [4.] [●] [Bankgeschäftstag] [●], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, falls keine Tilgungszahlungen unter dem Basiswert erhalten wurden, durch Lieferung [des Basiswerts] [●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere**

Methode zur Bestimmung der Menge einfügen] in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

Falls nach einem solchen Risikoereignis und der Abwicklung gemäß (d)(i) ein Konvertibilitätsrisiko und/oder ein Transferibilitätsrisiko eintreten, finden die Vorschriften (b) or (c) entsprechend Anwendung.

- (e) Falls kein Risikoereignis eingetreten ist, aber der Basiswert aufgrund einer Nachfrist oder anderer Umstände, die eine Verzögerung der Zahlung zur Folge haben, an oder vor dem [2.] [●] [Geschäftstag] [●] nach dem Fälligkeitstag des Basiswerts nicht tatsächlich getilgt wurde, werden die Optionsscheine am [4.] [●] [Bankgeschäftstag] [●], der auf den Depotkontofestlegungstag folgt, durch Lieferung [des Basiswerts] [●] [in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Menge][**andere Methode zur Bestimmung der Menge einfügen]** in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zur Physischen Lieferung getilgt.

["Bestimmungen zur Physischen Lieferung" meint [●] [, wenn der Emittent des Basiswerts diesen nicht tilgt, wird die Emittentin die Optionsscheininhaber über dieses Unterlassen informieren (die "Verzugsmitteilung"). Nach einer solchen Mitteilung übermitteln die Optionsscheininhaber der Emittentin eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung (die "Depotkontomitteilung"), die Lieferanweisungen enthält, die geeignet sind, es der Emittentin zu ermöglichen den Basiswert innerhalb von [10] [●] [Bankgeschäftstagen] [●] nach der Verzugsmitteilung (dieser Tag der "Depotkontofestlegungstag") auf ein Depotkonto zu liefern.

Falls (a) die Depotkontomitteilung von den Optionsscheininhabern nicht vor oder an dem Depotkontofestlegungstag abgegeben wurde oder (ii) es aufgrund eines Ereignisses, das außerhalb der Kontrolle der Emittentin und der Optionsscheininhaber liegt, für die Emittentin unmöglich oder rechtswidrig wird, den Basiswert zu liefern, oder für die Optionsscheininhaber unmöglich oder rechtswidrig ist eine solche Lieferung zu akzeptieren, werden die Optionsscheine zu einem Betrag, der Null entspricht, getilgt und die Verpflichtungen zur Lieferung des Basiswerts hören auf zu bestehen und die Emittentin ist von allen weiteren Verpflichtungen unter diesen Optionsscheine befreit.]

["Konsequenzen eines Risikoereignisses" bedeutet [●] [, falls ein Risikoereignis eingetreten ist und die Abwicklungsvoraussetzungen erfüllt sind, dass die Emittentin und die Optionsscheininhaber sich darauf verständigen, auf Basis vertretbarer Anstrengungen eine Restrukturierung der Optionsscheine zu verhandeln. Falls sie nicht zu einer Einigung gelangen, werden die Optionsscheine wie oben unter (a) bis (d) beschrieben getilgt].]

["Verbundene Kosten" meint [●] [einen von der Berechnungsstelle in gutem Glauben und angemessener Weise festgelegten und in [●] umgerechneten Betrag, der die erlittenen Verluste bzw. aufgelaufenen Kosten und Ausgaben (insbesondere aufgrund von durch die Emittentin zu entrichtenden Steuern oder Stempelsteuern entstandene Verluste oder aufgelaufenen Kosten und Gebühren, die den wirtschaftlichen Wert der Optionsscheine tatsächlich beeinflussen oder beeinflussen werden) der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Begebung und die Beendigung von im Zusammenhang mit dieser Begebung abgeschlossenen Absicherungsgeschäften der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen darstellt. Zur Klarstellung: Die Verbundenen Kosten beinhalten solche Kosten oder Gebühren, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Lokalen Ersatzwährung entstehen].]

[andere Bestimmungen zur Bestimmung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

[Falls zutreffend, einfügen:

- [•] Die Vorschriften zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [und][oder] [des] [Zusätzlichen Betrags] unterliegen unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7.]

[andere Bestimmungen zur Bestimmung des Zusätzlichen Betrags einfügen]

§ 4

([Fälligkeit,] [Ausübungsfrist,] Ausübung)

[Im Fall von Optionsscheinen mit ausschließlich automatischer Ausübung einfügen:

[Die Optionsscheine gelten am [Beobachtungstag][Bewertungstag] [•] als automatisch ausgeübt, falls der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] am [jeweiligen][Beobachtungstag][Bewertungstag] [•] positiv ist.] [Anderenfalls erlöschen die Ausübungsrechte.] [Die Optionsscheine werden am [Ausübungstag] [•] automatisch ausgeübt.] [Mit Ablauf des [Ausübungstages] [•] erlöschen die Ausübungsrechte.]

[Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung einfügen:

- (1) Das Ausübungsrecht kann vom Optionsscheininhaber [in der Zeit vom [•] bis einschließlich zum [•][Fälligkeitstag][in der Tabelle [1] angegebene Letzte Tag der Ausübungsfrist], [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•])] [jährlich][•] [am [letzten][•] [Bankgeschäftstag][•] im [•] eines jeden [Jahres][•], jedoch nicht vor dem [letzten][•] [Bankgeschäftstag][•] im [•] ausgeübt werden [(die "Ausübungsfrist")]. **[im Falle einer automatischen Ausübung einfügen:** Die Optionsscheine gelten, soweit sie nicht bereits vom Optionsscheininhaber wirksam ausgeübt worden sind, am letzten Bankarbeitstag der Ausübungsfrist als automatisch ausgeübt, falls der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] am [jeweiligen][Beobachtungstag][Bewertungstag] positiv ist.] Der Tag der Ausübung des Ausübungsrechts ist der "Ausübungstag". Mit Ablauf der Ausübungsfrist erlöschen die Ausübungsrechte.]

[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung einfügen:

- (1) Das Ausübungsrecht kann vom Optionsscheininhaber am [[•][Fälligkeitstag] (der "Ausübungstag")] [an [•] (jeweils ein "Ausübungstag")] bis [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) ausgeübt werden.] **[im Falle einer automatischen Ausübung einfügen:]** [Die Optionsscheine gelten[, soweit sie nicht bereits vom Optionsscheininhaber wirksam ausgeübt worden sind,] [am] [jeweiligen] Ausübungstag als automatisch ausgeübt[, falls der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] am [jeweiligen][Beobachtungstag][Bewertungstag] positiv ist]. Mit Ablauf des [jeweiligen] Ausübungstages erlöschen die Ausübungsrechte.]

[Im Fall einer alternativen Ausübung einfügen:

- [(1) **[Regelungen zur Ausübung einfügen]]**

[Im Fall einer manuellen Ausübung einfügen:

[Es bedarf mindestens [•] Optionsschein[e] einer Serie [oder einem ganzzahligen Vielfachen davon] [•], um von dem Ausübungsrecht wirksam Gebrauch zu machen. [Ansonsten wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere Vielfache von [**Anzahl angeben**] abgerundet und die Ausübungserklärung gilt im Hinblick auf die diese Anzahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen als nicht wirksam abgegeben.][Eine Ausübung von weniger als [•] Optionsscheinen ist ungültig und entfaltet keine Wirkung.]

[[Das Ausübungsrecht wird ausgeübt, indem der Optionsscheininhaber an einem Ausübungstag eine ordnungsgemäß ausgefüllte schriftliche Ausübungserklärung (die "Ausübungserklärung") unter Verwendung der [auf der Internetseite der Emittentin [www.onemarkets.de][•] abrufbaren] **[andere Methode zur Bereitstellung der**

Mustererklärung einfügen] Mustererklärung per Telefax an die dort angegebene Telefax-Nummer vor [10:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) übermittelt.]

Die in der Ausübungserklärung benannten Optionsscheine gelten nur dann als am Ausübungstag wirksam ausgeübt, wenn sie vor [17:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) an diesem Tag[:]

- [(a)] auf das Konto der Emittentin übertragen wurden, welches jeweils in dem Muster der Ausübungserklärung angegeben ist. Zu diesem Zweck hat der Optionsscheininhaber seine Depotbank anzuweisen, die für den Auftrag der Übermittlung der bezeichneten Optionsscheine verantwortlich ist[; oder
- [(b)] die Depotbank der Emittentin eine Bescheinigung von Monte Titoli darüber übermittelt hat, dass die in der Ausübungserklärung bezeichneten Optionsscheine auf das Konto der Emittentin übermittelt wurden, welches jeweils in dem Muster der Ausübungserklärung angegeben ist].

Optionsscheine, die nach [17:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) auf dem Konto der Emittentin eingehen, gelten als am unmittelbar nachfolgenden Bankgeschäftstag ausgeübt.

[[Alternativ im Falle von Optionsscheinen ohne feststehenden Fälligkeitstag einfügen:]

Das Ausübungsrecht wird ausgeübt, indem der Optionsscheininhaber spätestens [zehn][•] [Bankgeschäftstage][•] vor dem entsprechenden [Ausübungstag][•] eine ordnungsgemäß ausgefüllte schriftliche Ausübungserklärung (die "Ausübungserklärung") unter Verwendung des auf der Internetseite der Emittentin [(www.onemarkets.de)][•] abrufbaren Formulars per Telefax an die dort angegebene Telefax-Nummer übermittelt und die in der Ausübungserklärung benannten Optionsscheine vor [17:00][•] Uhr (Ortszeit München) an diesem Tag auf das Konto der Emittentin überträgt, welches in dem Muster der Ausübungserklärung angegeben ist. Zu diesem Zweck hat der Optionsscheininhaber seine Depotbank anzuweisen, die für den Auftrag der Übermittlung der bezeichneten Optionsscheine verantwortlich ist. Optionsscheine, die nach [17:00][•] Uhr (Ortszeit München) auf dem Konto der Emittentin eingehen, gelten als nicht ausgeübt.]]

[Für den Fall, dass ein Optionsscheininhaber seine Verpflichtungen nicht erfüllt und eine Ausübungserklärung abliefern, welche nicht vollständig ausgefüllt ist oder nicht mit den vorgenannten Bestimmungen übereinstimmt[, oder die in der Ausübungserklärung genannten Optionsscheine nach [17:00][•] Uhr (Ortszeit [München][•]) des [fünften][•] Bankgeschäftstags nach Übermittlung der Ausübungserklärung auf dem Konto der Emittentin eingehen], ist die Ausübungserklärung unwirksam. Optionsscheine, für die keine wirksame Ausübungserklärung vorliegt oder für die eine Ausübungserklärung als nicht wirksam abgegeben gilt, werden durch die Emittentin unverzüglich auf Kosten des jeweiligen Optionsscheininhabers zurückübertragen.

Soweit die Ausübungserklärung nachträglich zur Zufriedenheit der Emittentin korrigiert wird, wird die Ausübungserklärung als neue Ausübungserklärung eingestuft, die als zu dem Zeitpunkt der Emittentin zugegangen gilt, zu dem die korrigierte Ausübungserklärung an die Emittentin übermittelt wurde.

Vorbehaltlich der zuvor genannten Bestimmungen stellt die Übermittlung einer Ausübungserklärung eine unwiderrufliche Willenserklärung des jeweiligen Optionsscheininhabers dar, die jeweiligen Optionsscheine auszuüben.

Die Emittentin bestimmt nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB, ob die vorgenannten Bedingungen erfüllt sind; die Bestimmung der Emittentin ist für die Optionsscheininhaber abschließend und verbindlich.]]

[Im Fall eines Ausübungsrechts der Emittentin einfügen:

- [[2)] Die Emittentin ist berechtigt, mit Wirkung zum [letzten][•] [Bankgeschäftstag][•] im [•] eines jeden [Jahres][•], jedoch nicht vor dem [letzten][•] [Bankgeschäftstag][•] im [•] die Optionsscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise, auszuüben.

Die Ausübung ist durch die Emittentin mindestens [drei][•] [Monate][Jahr[e]] vor dem jeweiligen Ausübungstag gemäß § 13 mitzuteilen. Die Ausübung ist unwiderruflich und muss den Ausübungstag angeben.]

[[2)][3)] Bei der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [und] [des Zusätzlichen Betrags] werden Gebühren, Kommissionen und sonstige Kosten, die von der Emittentin oder einer von der Emittentin beauftragten dritten Partei in Rechnung gestellt werden, nicht berücksichtigt.

Die Emittentin stellt für die Ausübung der Optionsscheine keinerlei Gebühren in Rechnung. Anderweitige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich anwendbare Depotgebühren, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Stempelsteuer-Ersatzsteuern, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine erhoben werden, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.]

[Im Fall einer Aktie als Basiswert einfügen:

[(4)][(5)] Das Ausübungsrecht kann nicht ausgeübt werden:

- (a) während des Zeitraumes zwischen dem Tag, an dem die [•] (die "Gesellschaft") ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von (a) neuen Aktien oder (b) Zertifikate oder sonstigen Wertpapieren mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft veröffentlicht, und dem ersten Tag nach Ablauf der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist;
- (b) vor und nach der Hauptversammlung [der Anteilseigner] der Gesellschaft, im Zeitraum vom letzten Hinterlegungstag (einschließlich) für die Aktien und dem dritten Bankarbeitstag (einschließlich) nach Beendigung der Hauptversammlung.

Ist die Ausübung des Ausübungsrechts nach Maßgabe des vorstehenden Satzes ausgesetzt, so **[im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung einfügen:** verlängert sich die Ausübungsfrist bis zum nächstmöglichen Ausübungstag. Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend.][**Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung einfügen:** wird der Ausübungstag auf den ersten Bankgeschäftstag nach dieser Aussetzung verschoben][**andere Regelung einfügen.**]

§ 5

(Erlöschen der Ausübungsrechte)

Falls es der Emittentin während der Laufzeit der Optionsscheine auf Grund Gesetzes, Verordnung oder behördlicher Maßnahmen oder aus irgendeinem ähnlichen Grund unmöglich wird, ihre Verpflichtung aus den Optionsscheinen zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt, alle die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Ausübungsrechte insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung gemäß § 13 für erloschen zu erklären, und zwar auch dann, wenn die Ausübung einzelner Ausübungsrechte bereits wirksam, der [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] aber dem/den betreffenden Optionsscheininhaber/n noch nicht gutgeschrieben wurde. Über die Erstattung des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewandten Betrags hinausgehende sonstige Schadensersatz- oder Ausgleichszahlungen erfolgen dabei nicht.

[Im Fall von besicherten Optionsscheinen einfügen:

§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber)

- (1) Die auf Grund dieser Optionsscheinbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 der

Endgültigen Bedingungen als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt als Sicherheitentreuhanderin (die "Sicherheitentreuhanderin") zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Optionsscheine abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Optionsscheinbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhanderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie unten definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die auf Grund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhanderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.

["Auslandswertpapiere" meint [●].]

- (2) Solange die Optionsscheine ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhanderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Optionsscheinen geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags, wie unten definiert, ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der in Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Optionsschein entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheitentreuhanderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Optionsscheininhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Optionsscheininhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhanderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Optionsscheininhaber unberührt, weitergehende Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

["Verwertungsbetrag" meint [●].]

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Optionsscheine nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhanderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Optionsscheininhaber berechtigt, seine Optionsscheine fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Optionsschein (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Optionsscheininhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhanderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.
- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Optionsscheininhaber (i) seine depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Optionsscheine, aufschiebend bedingt durch die Zahlung

des dem Optionsscheininhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Optionsscheine gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Optionsscheinen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Optionsscheine ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Optionsscheinen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Optionsschein bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Optionsscheinmarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Optionsscheine am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Optionsscheine an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Optionsschein ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Optionsschein mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Optionsscheinen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Optionsscheine anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Optionsscheininhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes durch einen Optionsscheininhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Optionsscheininhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Optionsscheininhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt.][**Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen**]]

§ 6

[(absichtlich ausgelassen)]

[[[Indexkonzept,][Anpassungen][, Berichtigungen][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert:

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in [diesen Optionsscheinbedingungen][den Endgültigen Bedingungen] beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (entweder selbst oder handelnd durch die Berechnungsstelle, und zusätzlich zu den in diesen Optionsscheinbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
- (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder

- (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

[im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige(n)] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Optionsscheine Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

[(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses], es sei denn, das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder der Berechnung vereinbar. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Basiswert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Wenn ein durch [den] [die] [jeweilige(n)] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von [dem] [der] [jeweiligen] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]

nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(4)][(5)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt und/oder durch einen anderen Basiswert ersetzt wird oder die Emittentin nicht mehr berechtigt ist, den Basiswert als Grundlage für die Berechnung [des Rückzahlungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] heranzuziehen, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB, welcher Basiswert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[basiswert][korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[basiswert][korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[basiswerts][korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[basiswert][korbbestandteil]] zu verstehen.

[(5)][(6)] Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, 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. Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [,] [und] [den Zusätzlichen Betrag][,][und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

[(6)][(7)] Falls

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder

- (b) sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[basiswert][Korbbestandteil] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder
- (c) sollte die Feststellung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 13 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] Bankgeschäftstag[en][Berechnungstag[en]] [before the day of early repayment] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [vor Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall einer Aktie als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die auf Grund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. 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**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.]

[Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●]

[Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.] [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen**]

[im Fall einer Anleihe als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen

Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung [oder der Verfalltermin]).

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgeblichen Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Optionsscheinbedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] verwendet werden soll. In einem solchen Fall darf die Berechnungsstelle zudem die Methode oder Formel zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um im Vergleich zu den Methoden und Bedingungen auf dem Referenzmarkt etwaige Unterschiede bei der Methode der Preisfestsetzung oder Handelsbedingungen zu berücksichtigen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatzreferenzmarkts bezieht sich jede Bezugnahme auf den Referenzmarkt in diesen Bedingungen je nach Kontext auf den Ersatzreferenzmarkt.

[(4)][(5)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Optionsscheine vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters] [nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsscheine beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder, nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB, für einen [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] festgelegt, der zum Handel an einer oder mehreren Börsen zugelassen ist, auf dem Rückkaufkurs gemäß Veröffentlichung am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] an der Maßgeblichen Börse. Sollte diese Maßgebliche Börse keinen Rückkaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.]

[(2)][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] um bis zu [zwölf (12)][vierundzwanzig (24)][●] Kalendermonate nach dessen Fälligkeit verschieben, falls eine Verzögerung der Festlegung des NAV durch die betreffende Fondsgesellschaft oder den Fondsverwalter vorliegt. Die Berechnungsstelle darf in einem solchen Fall lediglich zur Ermöglichung einer teilweisen

Vorauszahlung des geschätzten Rückzahlungsbetrags eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Optionsscheininhaber haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]

- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung des Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.
- ([•]) Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweilige Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung des Optionsscheins, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Optionsscheins zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass der Optionsschein gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]
- ([•]) Wenn ein durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft festgelegter und veröffentlichter [NAV] [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter

Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(•)] Falls der NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.]

[(•)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondereignis zu berücksichtigen, oder
- (b) nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB keine Neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 13 die Optionsscheine vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][•] [Bankgeschäftstag[en]][Beobachtungstag[en]] [vor dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung] [nach Heranziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [•] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [•] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [•] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [•] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[(•)] 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 [Einlösungstag] [[bzw.] Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] bezieht, zu zahlen, und den Restbetrag innerhalb von [•] Bankarbeitstagen danach an das Clearing System zur unverzüglichen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu zahlen. Die Optionsscheininhaber haben keinen Anspruch auf Verzinsung während des Zeitraums zwischen dem jeweiligen Bewertungstag zum [Einlösungstag][bzw. Kündigungstermin] [oder Fälligkeitstag] und der Zahlung des Rückzahlungsbetrags.]

[(•)] Die Ausübung von Optionsscheinen durch die Optionsscheininhaber kann durch die Emittentin für jeden Ausübungstag auf maximal [•][•]% des Gesamtnennbetrags aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Optionsscheine beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Ausübung durch die Optionsscheininhaber an einem

Ausübungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Ausübungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Optionsscheine zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Ausübungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Ausübung der Optionsscheine verschiebt sich dementsprechend.]

- [(•)] Die Zahlung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] bzw. sonstiger Beträge nach diesen Optionsscheinbedingungen 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 [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] bzw. die sonstigen Beträge nach diesen Optionsscheinbedingungen lediglich in Höhe der von der Emittentin erhaltenen Beträge.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzpreis des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird.

- [(2)][(3)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) der Eintritt eines Fondereignisses, oder
- [(b)] die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, [oder]
- [(c)] die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen[, oder]

[(•)] **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen].**

Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

- [(•)] Die Berechnungsstelle ist zudem befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle

- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondseignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung des Optionsscheins, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondseignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung des Optionsscheins zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass der Optionsschein gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

[[[•]]] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgebliche Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

[[[•]]] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse [oder Ersatz-Terminbörse] bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Fondsgesellschaft oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, [oder
- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][•] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der

Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[([●]) Die Ausübung von Optionsscheinen durch die Optionsscheininhaber kann durch die Emittentin für jeden Ausübungstag auf maximal [●][[●]]% des Gesamtnennbetrags] aller zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Optionsscheine beschränkt werden (der "Tilgungshöchstbetrag"). Führt die Ausübung durch die Optionsscheininhaber an einem Ausübungstag zum Überschreiten des Tilgungshöchstbetrags und macht die Emittentin von ihrem Recht auf Beschränkung auf den Tilgungshöchstbetrag [durch Mitteilung gemäß § 13] Gebrauch, so werden die Ausübungsverlangen unter Berücksichtigung des Tilgungshöchstbetrags anteilig berücksichtigt und der den Tilgungshöchstbetrag übersteigende Teil der eingelösten Optionsscheine zu dem bzw. den unmittelbar darauf folgenden Ausübungstagen [gleichrangig] berücksichtigt und die Ausübung der Optionsscheine verschiebt sich dementsprechend.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag][.] [und] [den Zusätzlichen Betrag] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf den Fixing Sponsor je nach Kontext auf den Ersatzsponsor.

[(2)][(3)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag][.] [und] [den Zusätzlichen Betrag] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage eines anderen [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln ("Ersatzwechselkurs"), der vom [Fixing Sponsor][Ersatzsponsor] berechnet und veröffentlicht wurde. Im Fall eines Ersatzwechselkurses bezieht sich jede Bezugnahme auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] je nach Kontext auf den Ersatzwechselkurs.

[(3)][(4)] Sollte die Berechnungsstelle [nach Heranziehung eines von ihm benannten unabhängigen Gutachters] zu dem Schluss gelangen, dass

- (a) kein Ersatz für den Fixing Sponsor zur Verfügung steht, oder
- (b) auf Grund der besonderen Umstände oder höherer Gewalt (wie z.B. Katastrophen, Krieg, Terror, Aufstände, Beschränkungen von Zahlungstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist, [oder

- (c) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.] [**Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitigen Kündigung einfügen**]

[im Fall von Zertifikaten als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Zertifikatsemittentin des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags] [,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Optionsscheine sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][,] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Zertifikatsemittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird, [oder
- (d) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:]] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en]] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:]] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag

jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.] [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen**]

[im Fall eines Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[[1)][2)] Die Grundlage zur Berechnung [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Eigenschaften und der Erhalt von Referenzdarlehenverzinsung und Referenzdarlehentilgung durch den Referenzdarlehengeber (das "Referenzdarlehenkonzept").]

[[2)][3)] Falls [sich das Referenzdarlehenkonzept während der Laufzeit der Optionsscheine ändert] [●], darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB die Methode oder Formel zur Berechnung [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] anpassen, um die Veränderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Optionsscheininhaber möglichst unverändert bleibt. Die angepasste Methode zur Feststellung [[Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 13 mitzuteilen.]

[[3)][4)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderungen des Referenzdarlehenkonzepts zu berücksichtigen, [oder
- (b) eine Rechtsänderung und/oder eine Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten (sämtlich wie § 2 definiert) vorliegen,]

[im Falle von Optionsscheinen ohne unbedingte Mindestrückzahlung einfügen:] ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch eine Mitteilung gemäß § 13 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 13 beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam. In diesem Fall muss die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn][●] [Bankgeschäftstag[en]][Berechnungstag[en] [nach Hinzuziehung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters][nach Wirksamwerden der Kündigung] den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen]. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.]

[im Falle von Optionsscheinen mit unbedingter Mindestrückzahlung einfügen:] wird die Emittentin die Optionsscheine am [Fälligkeitstag] [●] zum Abrechnungsbetrag zurückzahlen. Für die Bestimmung des Abrechnungsbetrags (der "Abrechnungsbetrag") wird die Berechnungsstelle innerhalb von [zehn] [●] Bankgeschäftstagen den angemessenen Marktwert der Optionsscheine bestimmen und mit dem gängigen und zu diesem Zeitpunkt gültigen Marktzins bis zum [Fälligkeitstag] [●] aufzinsen, wobei der Abrechnungsbetrag jedoch mindestens [**Mindestrückzahlungsbetrag einfügen**] [●] pro Optionsschein beträgt. Der Abrechnungsbetrag wird durch eine Mitteilung gemäß § 13 bekannt gemacht und gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Optionsscheininhaber gezahlt.] [**Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen**]

[im Fall eines variablen Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzpreis für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzpreis 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 gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, 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 Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzpreis [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf).

[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]]

[Im Fall einer bedingten Kündigung durch die Emittentin einfügen: [●]]

[Für alle Optionsscheine einfügen:

- [•] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 315 bzw. § 317 BGB vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

§ 7

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)]

[Ansonsten:

(Marktstörungen)

- (1) Ungeachtet der Bestimmungen des § 6 wird im Fall einer Marktstörung [an einem] [am] [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag][in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] der [jeweilige] [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] auf den nachfolgenden [Berechnungstag][Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Gegebenenfalls wird jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Ausübungstag] [Beobachtungstag [•]] [Bewertungstag] verschoben.] [Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] dauern, wird die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB den [Referenzpreis] [R][•] [der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der [Referenzpreis] [R][•], der für die Festlegung des [Differenzbetrags][Ausübungsbetrags][.] [und] [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Bezugsverhältnisses] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00][•] Uhr (Ortszeit [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 Optionsscheininhaber zu berücksichtigen ist.

[Nur einfügen, wenn eine Festlegende Terminbörse angegeben wird oder eine solche vorliegt: Wenn innerhalb dieser [30] [•] [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage]vergleichbare Derivate ablaufen und an der Festlegenden Terminbörse abgerechnet werden, wird der Abrechnungskurs, der von der Festlegenden Terminbörse für vergleichbare Derivate festgelegt wird, berücksichtigt, um den [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] [und] [den Zusätzlichen Betrag] zu berechnen. In diesem Fall gilt der Ablauftermin für diese vergleichbaren Derivate als der [maßgebliche] [Ausübungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag].]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Basiswert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Unfähigkeit der Maßgeblichen Börse während ihrer regelmäßigen Handelszeiten den Handel zu eröffnen, [oder]]
- [(a)[b)] die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]
- [(b)[c)] 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:

[(c)[d)] die Feststellung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 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 [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Korbbestandteile]

[(a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, 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,]

[(•) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Terminbörsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]]

[(•) 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]]

[(•) 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 [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

(a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,

(b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

(c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] auf

dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] [;] [, oder]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] 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, [oder]
- (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 Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

[im Fall eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Basiswert][Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB erheblich sind.] [Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]]

[Im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (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, an denen Derivate auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden, [oder]]

- (b) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters [oder des Investmentmanagers] des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (c) 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 der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt[, oder][.]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[, soweit diese Marktstörungen im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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.]

[Im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich börsengehandelter Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere bzw. Indizes, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf die in dem [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] abgebildeten Wertpapiere bzw. Indizes notiert oder gehandelt werden, [oder]
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]
- (c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

[•] [andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des [Referenzpreises][•] des [Basiswerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und] im Billigen Ermessen der Emittentin gem. § 315 BGB 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 Referenzdarlehens als Basiswert oder Korbbestandteil: [hinsichtlich Referenzdarlehen als Korbbestandteile][ggf. Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]]

§ 8

(Zahlungen[, Lieferungen])

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich,

[Im Fall eines Differenzbetrages einfügen:

- (a) den Differenzbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem][Ausübungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] [zu zahlen][.][, und]

[Im Fall eines Ausübungsbetrages einfügen:

- ([a][b]) den Ausübungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] [jeweiligen] [Ausübungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag] [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 Optionsscheinbedingungen 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 wird, 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][•] pro Optionsschein gezahlt.]

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Optionsscheine (der "Zahltag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[im Fall der Following Business Day Convention einfügen: haben die Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen: haben die Optionsscheininhaber 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 Optionsscheininhaber 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 Optionsscheininhaber 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 der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Falls anwendbar, andere Business Day Convention für Differenzbetrag, Rückzahlungsbetrag 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 Optionsscheininhaber. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Optionsscheinen.
- (4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Optionsscheinen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²] [von [•]] verzinst. Diese Verzinsung beginnt an dem Tag der Fälligkeit der Zahlung (einschließlich) und endet mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Zahlung unmittelbar vorangeht (einschließlich).

[Im Fall einer effektiven Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten einfügen:

- (5) Die Lieferung von [Basiswerten][•] und die Zahlung eines Ergänzenden Barbetrags erfolgt innerhalb von [fünf][•] Bankgeschäftstagen nach dem Bewertungstag (die "Lieferfrist") an das Clearing System zur Gutschrift auf die Konten der entsprechenden Depotbanken der Optionsscheininhaber. Alle Kosten, einschließlich anfallender Verwahrungsgebühren, Börsenumsatzsteuern, Stempelgebühren, Transaktionsgebühren, sonstiger Steuern oder Abgaben (zusammen die "Lieferkosten"), die auf Grund der Lieferung der [Basiswerte][•] entstehen, gehen zu Lasten des jeweiligen Optionsscheininhabers. Die [Basiswerte][•] werden entsprechend diesen Bedingungen auf eigene Gefahr des Optionsscheininhabers geliefert. Wenn der Fälligkeitstag einer Lieferung oder Zahlung kein Bankgeschäftstag ist, erfolgt diese Lieferung oder Zahlung am nachfolgenden Bankgeschäftstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen entsteht durch eine solche Verzögerung nicht. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, ihr vor Lieferung der [Basiswerte][•] zugewandene Mitteilungen oder andere Dokumente der [Emittentin des Basiswerts] [•] an die Optionsscheininhaber weiterzugeben, auch wenn diese Mitteilungen oder anderen Dokumente Ereignisse betreffen, die erst nach Lieferung der [Basiswerte][•] eintreten. Während der Lieferfrist ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus den [Basiswerten][•] auszuüben. Ansprüche aus [Basiswerten][•], die vor oder am Fälligkeitstag bestehen, stehen der Emittentin zu, wenn der Tag, an dem die [Basiswerte][•] erstmals an der [Maßgeblichen Börse] [•] "ex" dieses Anspruchs gehandelt werden, vor oder auf den [Ausübungstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] des Optionsscheins fällt.
- (6) Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle ein Ereignis außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin in gutem Glauben unfähig ist, die [Basiswerte][•] gemäß den Optionsscheinbedingungen zu liefern (eine "Abwicklungsstörung"), und diese Abwicklungsstörung vor der Lieferung der [Basiswerte][•] eingetreten ist und am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] weiterbesteht, dann wird der erste Tag der Lieferfrist auf den nächsten Bankgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung mehr besteht. Die Optionsscheininhaber erhalten hierüber gemäß § 13 Mitteilung. Die Optionsscheininhaber haben keinen Anspruch auf Zahlung von Zinsen oder sonstigen Beträgen, wenn eine Verzögerung bei der Lieferung der [Basiswerte][•] nach Maßgabe dieses Absatzes eintritt. Es besteht insoweit keine Haftung seitens der Emittentin. Im Fall einer Abwicklungsstörung können nach billigem Ermessen der Emittentin und der Berechnungsstelle gemäß § 315 bzw. § 317 BGB die Optionsscheine zum Barwert des Rückzahlungskurses zurückgekauft werden. Der "Barwert des Rückzahlungskurses" ist ein durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag auf der Basis des Referenzpreises am [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [Fälligkeitstag] oder, wenn ein Börsen- oder Marktpreis nicht zur Verfügung steht, auf der Basis des nach Volumen gewichteten Durchschnitts des Referenzpreises in einem repräsentativen Zeitraum oder, sollte ein solcher volumengewichteter Durchschnitt nicht zur Verfügung stehen, einem durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB bestimmter Betrag.]

² Der gesetzliche Verzugszinssatz gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank zum jeweiligen Zeitpunkt veröffentlichten Basiszinssatz.

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- (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 § 13 mitzuteilen.
[Zusätzliche Zahlstelle zum [Zeitpunkt einfügen] ist [Person, die als zusätzliche Zahlstelle ernannt wurde, einfügen].]
- (2) [Die UniCredit Bank AG, München,] [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 § 13 mitzuteilen.
- (4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] im Zusammenhang mit den Optionsscheinen ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin, [übernimmt][übernehmen] keine Verpflichtungen gegenüber den Optionsscheininhabern und steh[t][en] 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 Optionsscheininhaber verbindlich.

§ 10

(Steuern)

[Im Fall von Optionsscheinen, die ein "Gross Up" vorsehen, einfügen:

- (1) Zahlungen auf die Optionsscheine werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung:** oder durch oder in [[**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen**]]] oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Quellensteuern"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Optionsscheininhabern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen entspricht, die den Optionsscheininhabern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren, die
 - (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen auf die Optionsscheine zu entrichten sind, oder
 - (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Optionsscheininhabers zu der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen:** oder [**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet, einfügen**]] zu und nicht allein auf Grund der Tatsache, dass Zahlungen in

Bezug auf die Optionsscheine aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder

- (c) auf Grund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 13, oder
 - (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
 - (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Optionsscheine bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
 - (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person oder bestimmte als gleichgestellte Einrichtungen bezeichnete juristische Personen (im Sinne der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC) abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC über die Besteuerung von Zinserträgen oder gemäß eines Gesetzes erfolgt, welches diese Richtlinie umsetzt, mit ihr übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst, oder
 - (g) nicht zu entrichten wären, wenn der Optionsscheininhaber eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.
- (2) Falls in Folge einer Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland [**im Fall der Ausgabe von Optionsscheinen durch eine ausländische Zweigniederlassung einfügen:** oder in [**Staat/Land, in dem sich die ausländische Zweigniederlassung befindet einfügen**]] geltenden Rechtsvorschriften oder in Folge einer Änderung der Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften, die am oder nach dem Ausgabetag wirksam wird, oder, wenn es sich um Serie von Optionsscheinen mit mehreren Tranchen handelt, dem Ausgabetag der ersten Tranche, Quellensteuern auf die Zahlungen auf die Optionsscheine anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Absatz (1) oder aus sonstigen Gründen, von der Emittentin zu tragen sind, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Optionsscheine, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum Abrechnungsbetrag (wie in § 6 definiert) zu tilgen. Eine solche Ankündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuer einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Optionsscheine dann geleistet würde.
- (3) Die Mitteilung erfolgt gemäß § 13. Sie ist unwiderruflich und muss den Einlösungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.

[Im Fall von Optionsscheinen, welche die Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten vorsehen, einfügen:

- (4) Die Lieferung von [Basiswerten][●] auf die Optionsscheine 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.]]

[Im Fall von Optionsscheinen, die kein "Gross Up" vorsehen, einfügen:

Zahlungen [**bei einer Lieferung von Basiswerten oder anderen Werten einfügen:** bzw. die Lieferung von [Basiswerten][●]] auf die Optionsscheine 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 Optionsscheinen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte] [besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Optionsscheine vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Optionsscheinen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
 - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Optionsscheininhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Optionsscheininhabern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;
 - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Optionsscheinbedingungen fälligen Beträge garantiert[.][;]

[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen:

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhanderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 (1) bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Optionsscheinbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltlos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]

§ 13

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Optionsscheine zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- [(1) Alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen sind **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich,

im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]][soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"]][anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen], [[und][oder] auf der Internetseite [der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [der Emittentin ([www.\[\]](http://www.[])))] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

(2) Die Emittentin ist, soweit gesetzlich zulässig, eine Mitteilung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Optionsscheine an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Optionsscheininhabern zugegangen. **[Im Fall von Optionsscheinen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Optionsscheine an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Optionsscheine betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]

[(3) Solange die Optionsscheine am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. gehandelt werden und soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Optionsscheininhaber wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Optionsscheininhaber werden zudem von der Berechnungsstelle auf der Internetseite www.tradinglab.it veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Berechnungsstelle veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Optionsscheine zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.]]

[Im Fall von besicherten Optionsscheinen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:

[[[•]]] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen sind **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger][und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*"]][soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"]][anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen.] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie in Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§14

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Optionsscheine am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Von der Emittentin zurückgekauft Optionsscheine können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder [der Hauptzahlstelle][•] zur Entwertung übermittelt werden.

§ 15

[Im Fall nach italienischem Recht begebener Optionsscheine:

(absichtlich ausgelassen)]

[Im Fall nach deutschem Recht begebener Optionsscheine:

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1, Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vorgesehene Vorlegungsfrist wird für die Optionsscheine auf zehn Jahre verkürzt.]

§ 16

(Teilunwirksamkeit, Korrekturen)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Optionsscheinbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Optionsscheinbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Optionsscheinbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) [Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Optionsscheinbedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Optionsscheininhaber, in der Weise, die die Emittentin für erforderlich hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung:
 - (a) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
 - (b) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
 - (c) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit; oder
 - (d) zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Optionsscheinbedingungen erfolgt; oder
 - (e) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Optionsscheinbedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Optionsscheine verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
 - (f) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Optionsscheininhaber in Bezug auf die Optionsscheine hat.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Optionsscheininhaber bindend und wird den Optionsscheininhabern gemäß § 13 dieser Optionsscheinbedingungen mitgeteilt (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).] **[andere Bestimmungen für eine Korrektur der Optionsscheinbedingungen einfügen]**

§ 17

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

[Im Fall nach deutschem Recht begebener Optionsscheine:

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Optionsscheininhaber unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München], [•].

- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den in diesen Optionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München] [●].

[Im Fall nach italienischem Recht begebener Optionsscheine:

- (1) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Optionsscheininhaber bestimmen sich nach dem Recht der Republik Italien.
- (2) Die Emittentin erklärt sich hiermit zugunsten jedes Optionsscheininhabers unwiderruflich damit einverstanden, dass der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den oder in Zusammenhang mit den Optionsscheinen Mailand, [oder, soweit der Optionsscheininhaber unter den Begriff des "Verbrauchers" gemäß dem Gesetz Nr. 206 vom 6. September 2005 fällt, der Wohnsitz oder ständige Aufenthaltsort des Optionsscheininhabers] ist.]

[(3)][(4)] [Diese Optionsscheinbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [englische] [italienische] Sprache ist unverbindlich.]]

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

[Im Fall von Optionsscheinen, die an den italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten, für die Monte Titoli als Clearing System benannt ist:

§ 18

(Handel an italienischen nicht-regulierten und regulierten Märkten)

[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübung:

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt [automatisch] zum **[Datum angeben]**. Ein etwaiger [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] zu liefernder [Basiswerte][●] wird [innerhalb von [fünf] [●]] [am] [●] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] automatischen Ausübungstag dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Emittentin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am **[Verzichtsdatum einfügen]** an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Anlage beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Emittentin zu übermitteln. Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Emittentin verantwortlich ist.

Die Emittentin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen

liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Optionsscheinen und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von [**Mindestanzahl angeben**] sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von [**Mindestanzahl angeben**] abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheinen muss [**Mindestanzahl angeben**] betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Die Emittentin bestimmt nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB, ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, und ihre Bestimmung ist für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich.

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

[Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung:

Die Ausübung der Optionsscheine erfolgt [automatisch] zum letzten Tag der Ausübungsfrist. Ein etwaiger [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag] zu liefernder [Basiswerte][●] wird [innerhalb von [fünf] [•]] [am] [●] [Bankgeschäftstag[en] nach dem] letzten Tag der Ausübungsfrist dem Konto des jeweiligen Intermediärs bei Monte Titoli gutgeschrieben.

Die Emittentin erhebt im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsscheine keine Gebühr, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, auf die Ausübung der von ihm gehaltenen Optionsscheine zu verzichten (vorbehaltlich des Folgenden). Dazu ist eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") mittels Telefax vor 10 Uhr, [●] Zeit am [**Verzichtsdatum einfügen**] an die in der Muster-Verzichtserklärung (die diesen Optionsscheinbedingungen als Appendix beigefügt ist) angegebene Fax-Nummer der Emittentin zu übermitteln.

Der Optionsscheininhaber übermittelt die ausgefüllte Verzichtserklärung seinem Intermediär, der wiederum für die Übermittlung an die Emittentin verantwortlich ist.

Die Emittentin erhebt keine Gebühr für den Verzicht auf die Ausübung der Optionsscheine, sonstige Steuern, Abgaben und/oder Aufwendungen, einschließlich jedweder anwendbarer Hinterlegungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausübungskosten, Stempelsteuern, Ersatzsteuern für die Stempelsteuer, Emissions-, Registrierungs-, Wertpapierübertragungs- und/oder andere Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsscheine entstehen können, gehen zu Lasten des Optionsscheininhabers.

Soweit ein Optionsscheininhaber seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsscheine automatisch ausgeübt und entsprechend diesen Optionsscheinbedingungen zurückgezahlt; in diesem Fall erlöschen die Verpflichtungen der Emittentin unter den Optionsscheinen und die Emittentin trifft keinerlei sonstige Haftung im Hinblick auf die Optionsscheine.

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl an Optionsscheinen muss ein ganzzahliges Vielfaches von [**Anzahl angeben**] sein; andernfalls wird die angegebene Anzahl von Optionsscheinen auf das nächstkleinere ganzzahlige Vielfache von [**Anzahl angeben**] abgerundet und die Verzichtserklärung entfaltet im Hinblick auf die diese Zahl übersteigende Anzahl von Optionsscheinen keine Wirkung.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Optionsscheine muss [**Anzahl angeben**] betragen; andernfalls entfaltet die Verzichtserklärung keine Wirkung.

Ob die oben dargestellten Bedingungen erfüllt sind, bestimmt die Hauptzahlstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB; Bestimmungen der Berechnungsstelle sind sowohl für die Emittentin als auch für die Optionsscheininhaber abschließend, endgültig und verbindlich. Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]]

[§ 19

(Änderungen der Optionsscheinbedingungen)

- (1) Die §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") finden auf die Optionsscheine Anwendung. Folglich können durch die Emittentin mit Zustimmung der Optionsscheininhaber aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses Änderungen dieser Optionsscheinbedingungen vorgenommen werden.
- (2) Die Optionsscheininhaber können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
 - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Optionsscheine im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Optionsscheine in Gesellschaftsanteile, andere Schuldverschreibungen oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Optionsscheine,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Optionsscheininhaber oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Optionsscheine und
 - (x) der Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Optionsscheininhaber.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Optionsscheininhaber durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) Die Optionsscheininhaber beschließen im Wege der Abstimmung [in einer Versammlung][ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG].

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz 7 definiert) der Optionsscheininhaber einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Optionsscheininhaber, deren Optionsscheine 5 % des Nennwertes der ausstehenden Optionsscheine erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Optionsscheininhaber mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

Die Fälle dieses § 19 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) An Abstimmungen der Optionsscheininhaber nimmt jeder Optionsscheininhaber nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Optionsscheine teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Optionsscheine, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) Verbindlichkeit: Die Mehrheitsbeschlüsse der Optionsscheininhaber sind für alle Optionsscheininhaber gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Optionsscheininhaber, der nicht gleiche Bedingungen für alle Optionsscheininhaber vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Optionsscheininhaber stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) Die Optionsscheininhaber haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie nachstehend definiert) und die die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Hauptzahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

Die Bescheinigung der Depotbank muss

- (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Optionsscheininhaber bezeichnen,
- (ii) [die gesamte Anzahl][den gesamten Nennbetrag] von Optionsscheinen angeben, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepot dieses Optionsscheininhaber gutgeschrieben sind und
- (iii) bestätigen, dass die Depotbank an das Clearing System und die Hauptzahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und die Bestätigungsvermerke des Clearing Systems trägt.

"Depotbank" bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der bzw. bei dem der Optionsscheininhaber ein Wertpapierdepot für die Optionsscheininhaber unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

- (8) Die Optionsscheininhaber können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") für alle Optionsscheininhaber bestellen. Zum gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
 - (i) (Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
 - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20% beteiligt ist;
 - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20% der ausstehenden Optionsscheine oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
 - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss den Optionsscheininhaber vor ihrer Bestellung zum gemeinsamen Vertreter die maßgeblichen Umstände offen legen. Der Gemeinsame Vertreter hat die Optionsscheininhaber unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (9) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Optionsscheininhabern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die

Weisungen der Optionsscheininhaber zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Optionsscheininhaber ermächtigt ist, sind die einzelnen Optionsscheininhaber zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Optionsscheininhaber zu berichten.

- (10) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Optionsscheininhaber als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. [Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Optionsscheininhaber beschränkt werden.][Die Haftung des gemeinsamen Vertreters wird auf [das [●] -fache seiner jährlichen Vergütung] [●] beschränkt.] Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Optionsscheininhaber gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Optionsscheininhaber.
- (11) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Optionsscheininhabern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- (12) Ersetzung. Die Vorschriften dieses § 19 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 12 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 12 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]

Anlage [1]

Muster-Ausübungserklärung

[einzufügen]

**[Anlage 2
Muster-Verzichtserklärung**

[einzufügen]

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

| | |
|-------|--|
| § 1 | Series, Form of Warrants, Issuance of Additional Warrants |
| § 2 | Definitions |
| § 3 | Exercise Right[, Differential Amount][, Exercise Amount][, Additional Amount]] |
| § 4 | Maturity, [Exercise Period,] Exercise |
| § 5 | Termination of the Exercise Rights |
| [§ 5a | Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders] |
| § 6 | [Index Concept,][Adjustments][, Corrections][, Issuer's Irregular Call Right] |
| § 7 | [intentionally left out][Market Disruptions] |
| § 8 | Payments[, Deliveries] |
| § 9 | Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent |
| § 10 | Taxes |
| § 11 | Status |
| § 12 | Substitution of Issuer |
| § 13 | Notices |
| § 14 | Repurchase |
| § 15 | Presentation Period |
| § 16 | Partial Invalidity, Corrections |
| § 17 | Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language] |
| [§ 18 | Trading on Italian non-regulated and regulated markets] |
| [§ 19 | Amendments to the Terms and Conditions] |

English version of the Terms and Conditions (Warrants)

Terms and Conditions of the Warrants

Table [1]

| ISIN | [Number of Warrants] [Aggregate Principal Amount] [Specified Currency][Currencies] | Underlying | [Principal Amount per Warrant] [Multiplier] [Participation Factor] [•] | [[Final] Valuation Date] [Last Day of Exercise Period] [[Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for [Additional Amounts] [•] | Reference Price [R] ([min] [•]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount] [Cap] [Strike] [Bonus Amount] [Bonus Level] [•] | [[Early] Redemption Level] [Observation Date] [Observation Period] [Best In Period] [[Knock-Out]]Stop-Loss][Upper][Lower] Barrier [•] | [Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange] [•] |
|------|--|---|---|--|---|--|--|
| | | <p>[Basket (as further specified in table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specifications of exchange rate,</p> | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | <p>Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]</p> | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|

[If necessary, amend columns of [the] table [1] specifying further details]

[Table 2

[•]

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weighting. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]" or "B [•]". 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.)]

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

[Insert in all cases:

- (1) This [tranche [2]][●] of the] series (the "Series") [of] **[insert corresponding name and pay-out description of Warrants]** [as further specified above in [the] table [1]] (the "Warrants") of UniCredit Bank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions"), [in the Specified Currency shown in [the] table [1] above] [in [Euro ("EUR")][US-Dollar ("USD")]] [●]][or **[if applicable, insert alternative currency]**] (the "Specified Currency") **[unless in the case of alternative redemption, insert: as [up to] [insert number of Warrants] [non-par value] [in the case of Call Warrants, insert: call options][in the case of Put Warrants, insert: put options]]** [each with a principal amount [of [insert Principal Amount per Warrant]] [specified in [the] table [1] above as the Principal Amount per Warrant] (the "Principal Amount")][in the aggregate number specified as the Number of Warrants in [the] above table [1]]. **.[[Insert in the case of an increase:]** This tranche [2][●] is fungible and forms a single Series with the issue of **[insert number of Warrants] [insert corresponding name and pay-out description of Warrants]**, which have already been [offered for purchase][issued] on **[insert date] [if applicable, add further tranches]**].]

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer shall pay for each Warrant to the holder of such Warrant (each a "Warrant Holder" and together the "Warrant Holders") the **[in the case of a Warrant with payment of a Differential Amount, insert: Differential Amount][in the case of a Warrant with payment of an Exercise Amount, insert: Exercise Amount]** (§ 3) [or, as the case may be, deliver the quantity of [Underlyings][●] determined in accordance with these Terms and Conditions] [and shall pay Additional Amounts calculated in accordance with the provisions of these Terms and Conditions].]

[In the case of a Temporary Global Bearer Warrant, which is exchanged for a Permanent Global Bearer Warrant, insert¹:

- (2) The Warrants are initially represented by a temporary global bearer warrant (the "Temporary Global Bearer Warrant"). The Temporary Global Bearer Warrant will be exchanged for a permanent global bearer warrant (the "Permanent Global Bearer Warrant", and, together with the Temporary Global Bearer Warrant, the "Global Warrant") 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 Warrants represented by the Temporary Global Bearer Warrant is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Warrants through such financial institutions) (the "Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates"). Each Global Warrant bears 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.][●]] and which is deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")][●] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System").]

¹ The text found in § 1(2) is known as the "TEFRA D legend". This footnote provides a very brief synopsis of the TEFRA rules under the tax code of the United States of America ("U.S."). Generally, debt instruments in bearer form which have a maturity of longer than 365 days may be subject to U.S. tax penalties if the issuance of such instruments does not comply with either the TEFRA C or TEFRA D rules. TEFRA C is highly restrictive and may be used only if, among other things, the instruments will not be offered or issued to persons in the U.S. and its possessions, as defined under the U.S. Internal Revenue Code, and the issuer does not "significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance." In this case a TEFRA legend is not required. The TEFRA D rules, which are more mechanical than the TEFRA C rules, impose, during a "restricted period", certain restrictions on (i) the offer and sale of the instruments to "U.S. persons" or to persons within the U.S. and its possessions and (ii) the delivery of the instruments in the U.S. The TEFRA D rules also generally require that the owner of an instrument certify as to non-U.S. beneficial ownership and that the instrument contain a "TEFRA D legend" with specific language on its face. Compliance with TEFRA D provides for a safe harbour if instruments are inadvertently issued to U.S. persons. To the extent that Warrants have debt characteristics, such as "principal protection", TEFRA C and TEFRA D rules may apply. **IF THERE IS ANY DOUBT WHETHER A WARRANT MAY BE CONSIDERED DEBT, U.S. LEGAL AND TAX COUNSEL MUST BE CONSULTED.**

Warrants are transferable as co-ownership interests in the Global Warrant in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive warrants shall be excluded.

"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 Bearer Warrant from the Issue Date, insert:

- (2) The Warrants are represented by a permanent global bearer warrant (the "Global Bearer Warrant"), 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.][●]] and which is deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][a common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [●] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System"). Warrants are transferable as co-ownership interests in the Global Bearer Warrant in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The right to request definitive Warrants shall be excluded.]

[If Monte Titoli is the relevant clearing system:

- (2) No physical document of title will be issued to represent the Warrants. On issue, the Warrants will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Warrants will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

[Insert in all cases:

- (3) The Issuer reserves the right to issue additional Warrants on the same terms at any time, without approval of the Warrant Holders, in such manner as to consolidate them with these Warrants forming a single fungible series together with the latter. In that event, the term "Warrants" also includes such additionally issued warrants.

[In the case of collateralised Warrants insert: In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Warrants (as described in § 5a).]

§ 2

(Definitions)

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

["Underlying" means [the Underlying as described in [the] table [1]].][a basket consisting of [●] [as described in [the] table [2]].]

[With respect to shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in table 2] [following shares:]]

[Basket Component [●] [is][are]]

[the share[s] of the [share issuer] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]]].]

[the share[s] as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●] ([WKN /] [ISIN /][Reuters /] [Bloomberg]: see columns ("WKN" /] ["ISIN" /] ["Reuters" /] ["Bloomberg"] of [the] table [in Annex] [●]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]

[the share as described in [the] table [1].]

[With respect to bonds as Underlying /Basket Component

[With respect to bonds as Basket Components, [a "Basket Component" means each of the [bonds described in table 2.] [following bonds:]]

Basket Component [•] [is][are] bonds issued by [bond issuer] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])], [maturing on [maturity date]] [having no fixed maturity date] with a denomination of [•].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]

[the bond described in [the] table [1].]

[With respect to certificates as Underlying /Basket Component

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in table 2.] [following certificates:]]

[Basket Component [•] [is] [are]]

[the [certificate][certificates]] issued by [UniCredit Bank AG] [certificate issuer] relating to [certificate underlying[s] [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])].]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]

[the certificate described in [the] table [1].]

[With respect to indices as Underlying /Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [Indices described in table 2[, the description of which is attached as Appendix].] [following Indices:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent") [(WKN: [•]) [ISIN: [•]) [Reuters: [•]) [Bloomberg: [•])][the description of which is attached as Appendix].]

[the index as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (WKN / [ISIN / [Reuters / [Bloomberg]: see columns ("WKN" / ["ISIN" / ["Reuters" / ["Bloomberg"] of [the] table [in Annex] [•]) and as calculated by the relevant Index Calculation Agent (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) and published by the Index Sponsor (see column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]) (each the "Index Calculation Agent" or, as the case may be, the "Index Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]

[the index described in [the] table [1] [,the description of which is attached as Appendix]

[With respect to commodities as Underlying /Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in table 2.] [following commodities:]]

[Basket Component [•] [is][are]]

[the name, specifications and relevant price of the commodity] [(Reuters: [•]) [Bloomberg: [•]) [insert code for other information system]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

[the commodity as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].][(Reuters:)[Bloomberg:][insert code for other information system]: see columns ("Reuters" / ["Bloomberg"] [insert code for other information system] of [the] table [in Annex] [•]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market")]]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in table 2.] [following currency exchange rates:]

[Basket Component [●] [is][are]]

the [[**name and further specifications of the currency exchange rate**] [(Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]])] as determined by [**name of Fixing Sponsor**] (the "Fixing Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]

[the currency exchange rate described in [the] table [1].]

[With respect to fund shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in table 2.] [following fund shares:]

[Basket Component [●] [is][are]]

[[**description of fund shares**] [(WKN: [●]) [ISIN: [●]) [Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]])] in the [**name of fund**] (the "Fund") of [**name of the Investment Company**] (the "Investment Company").] [the fund shares in the fund (the "Fund") of the investment company (the "Investment Company").] [**insert description of benchmark**]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]

[the fund share described in [the] table [1].]

[With respect to future contracts as Underlying /Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in table 2.] [following future contracts:]

[Basket Component [●] [is][are]]

[[**Name and specifications of the future contract (including provisions to determine relevant expiry month)**] [(Reuters: [●]) [Bloomberg: [●]) [insert code for other information system]])] as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market").]

[the future contract (Reuters: see column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]) as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●] and as determined at [**Reference Market**] (the "Reference Market") (see column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]).]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each future contract as Basket Component.]

[With respect to interest rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in table 2.] [following interest rates:]

[Basket Component [●] [is][are]]

[the [**name of the interest rate**] [of the offered][●] quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [EUR] [●] for that Interest Period, which appears on [**specify Screen Page**] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.] [●] ([Brussels] [London] [**insert other financial center**] time) (the "Relevant Time").]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

[the interest rate described in [the] table [1].]

[With respect to reference loans as Underlying /Basket Component:

With respect to reference loans as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [reference loans described in table 2.][following reference loans:]

[Basket Component [●] means

[the [insert description of the reference loan]

| Reference Loan Characteristics: | | Definition: |
|---------------------------------|-------------------|---|
| Reference Loan dated: | [●] | |
| Governing Law: | [●] | |
| Lender: | UniCredit Bank AG | "Reference Lender" |
| Borrower: | [●] | "Reference Borrower" |
| Currency: | [●] | "Reference Currency" |
| Disbursement Amount: | [●] | "Reference Disbursement Amount" |
| Disbursement Date: | [●] | "Reference Disbursement Date" |
| Interest Rate: | [●] | "Reference Interest Rate" |
| Interest Amount: | [●] | "Scheduled Reference Loan Interest Amount" |
| Interest Payment Date(s): | [●] | "Scheduled Reference Loan Interest Payment Date(s)" |
| Repayment Date: | [●] | "Scheduled Reference Loan Repayment Date" |
| Repayment Amount: | [●] | "Scheduled Reference Loan Repayment Amount" |

[●] .]

[If Basket Components are not specified in table 2, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

["Reference Price" means

[[with respect to shares as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][●] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:];]]

[[with respect to bonds as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][●] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:];]]

[[with respect to certificates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][●] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:];]]

[[with respect to indices as [Basket Components] [Underlying]] [the [official closing price] [price][●] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the [respective] Index Sponsor[.][:];]]

[[with respect to currency exchange rates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] fixing price of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the [respective] Fixing Sponsor[.][:];]]

[[with respect to fund shares as [Basket Components] [Underlying]] [the net asset Value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] [as published by the [respective] Investment Company[and at which sale and purchase of fund shares take place]][as published by the Relevant Exchange]] [the [official closing price] [price][●] of the [Underlying] [respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange[.][:];]]

[[with respect to commodities as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] settlement price of the [Underlying] [respective Basket Component]] [the Reference Price as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]] as published on the Reference Market [(the "Reference Market") [.][:];]]

[[with respect to interest rates as [Basket Components] [Underlying]] [the [official] interest rate of [the [Underlying] [respective Basket Component] as displayed on the Screen Page[.];:]]

[[with respect to future contracts as [Basket Components][Underlying]] a day on which the respective performance of the [Basket Component][Underlying] [is published on the Reference Market[.];:]]

[[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [●] [.;:]]

[other method to determine the Reference Price].]

["[Reference Price] [R] [[([initial][final][●])]"] means [in respect to the Basket Component [●]] [the Reference Price [on the Observation Date [initial][final][●]]] [**insert other date**][**insert other amount**] [the [Reference Price] [R] [[([initial][final][●])]"] as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]][**other method[s] to determine the Reference Price (R/initial/final)**].]

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

["[Reference Price] [R] [[min][max][Best In][●]]"] means [in respect to the Basket Component [●]] [the [highest] [lowest] [●] [Reference Price][price] [during the Observation Period] [during the Best In Period] [**insert other term**][**insert other amount**] [the [Reference Price] [R] [[min][max][Best In][●]]] as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]][**other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/Best In/etc.)**].]

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/Best In/etc.) as well as for each Basket Component in case of a Basket as Underlying]

["Relevant Reference Price" means the [highest] [lowest] [●] [Reference Price] [price] [R][([min][max][initial][final][●])] of a [Basket Component]] [on the [Valuation Date][Observation Date [●]]] [**other method to determine the Relevant Reference Price**].]

"Strike" means [**specify Strike**][the Strike specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

["[Basket Value] [B][([initial][final][●])]"] means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Price][of R][([initial][final][●])] of all Basket Components] [[the Reference Price [R][([initial][final][●])] [of the respective Basket Component][on the Observation Date [●]]] [**other method to determine the Basket Value/B/initial/final/etc.**].]

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/initial/final/etc.)]

["[Basket Value] [B][min][final][●]" means [the [highest][lowest] [●] [Reference Price][Price] [of the respective Basket Component] [on the Observation Date [●]] [during the Observation Period] [**insert other term**][**insert other amount**] [**other method to determine the Basket Value/B/min/max/Best In/etc.**].]

[the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/Best In/etc.)]

["Performance of the [Underlying] [Basket Value [●]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R][([final][●])] [[Basket Value][B] ([final][●])] divided by the [Reference Price] [R] [[([initial][●])] [Basket Value (B [initial][●])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] [**other method to determine the Performance of the Underlying**].]

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [●]) of such Basket Component [●] divided by the Reference Price [R] ([initial][●]) of such Basket Component] [**other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component**].]

["Screen Page" means [[Reuters-Seite][●] [EURIBOR1M=][●] or each successor Screen Page.][**other method to determine Screen Page**].]

["Banking Day" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System [**if the Specified Currency is Euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2)] [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].]

["FX" is the official fixing price for the conversion of [one][•] [euro][•] in [•] (Reuters: [ECB37] [•] (or any replacement page)) as published by [the European Central Bank] [•] (the "Fixing Sponsor").]

["FX [(initial[[final] [•]])]" means FX on [the Observation Date [(initial[[final] [•]])] [Valuation Date].]

["Calculation Date" means [any day on which the [Underlying] [respective Basket Component]]

[with respect to [shares][.], [and] [bonds] [and] [certificates] as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is scheduled to be traded on the Relevant Exchange[.];;]]

[with respect to indices as [basket components][underlying], any day on which the respective [value][price] of the [Basket Component][Underlying] [is published by the [respective] Index Sponsor[.];;]]

[with respect to fund shares as [basket components][underlying], any day on which the respective [NAV] [performance of the] [Basket Component][Underlying] [is published by the [respective] Investment Company[.];;]]

[with respect to currency exchange rates as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published by the [respective] Fixing Sponsor[.];;]]

[with respect to commodities as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published on the [Reference Market] [•] [.]];;]]

[with respect to interest rates as [basket components][underlying], any day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is scheduled to be displayed on the Screen Page [at the Relevant Time] [.]];;]]

[with respect to future contracts as [basket components][underlying] a day on which the respective [Basket Component][Underlying] [is published on the Reference Market[.];;]]

[with respect to reference loans as [basket components][underlying] [•] [.]];;]]

[other provisions to determine a Calculation Date].

["First Trading Date" means [**insert First Trading Date**].]

["[Final] Valuation Date[s]" means [[each of] the Valuation Date[s] specified in [the] table [1]][[the] **specify [Final] Valuation Date**]] [the Exercise Date or, if the Exercise Date is no Calculation Date, the [immediately] [following][preceding] Calculation Date][the Calculation Date immediately following the Exercise Date or, if the Exercise Date is the Maturity Date, the Maturity Date or, if the Maturity Date is no Calculation Date, the [immediately] [following][preceding] Calculation Date][the Maturity Date or, if the Maturity Date is no Calculation Date, the [immediately] [following][preceding] Calculation Date] [[the fifth][•] Calculation Date prior to the respective [Exercise Date][•]][•]. If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date.] [.] [, provided that the Final Valuation Date [•] shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date]. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Final Valuation Date [•] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

[repeat previous paragraph for each further Valuation Date]

["Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for Additional Amounts" means [[each of] the [Valuation Date[s]][Observation Date[s]] for Additional Amounts specified in [the] table [1]] [**specify [Valuation Date[s]] [Observation Date[s]] for [Additional Amounts]**] [provided that the Valuation Date may be extended in accordance with § 4 ([[•]Insert paragraph concerning options to extend maturity]).] If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date.] [If such Banking Day is not a Calculation Date, the [Valuation Date] [Observation Date] for [Interest][Additional Amounts] shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The Maturity Date shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]]

[[Unless specified in § 4 (1), insert:]

"Exercise Date" means [**insert Exercise Date/s**] [each Banking Day within the Exercise Period.][for each Warrants the earlier of:]

(a) if a Knock-out Event hat occurred, the last day of the Dissolution Period,

(b) the [last][•] [Banking Day][•] of [month][•] [•] of each [year][•], at which the Warrant Holder has effectively exercised its Warrants pursuant to § 4 (1), or

(c) the [last][•] [Banking Day][•] of [month][•] [•] of each [year][•], at which the Issuer has effectively exercised its Warrants pursuant to § 4 (2).]

[other provisions to determine the Exercise Date].]

"Adjustment Date" means

(a) the [first][•] [Banking Day][•] of each [month][•], commencing with the [first][•] [Banking Day][•] in [•] (each a "Financing Cost Adjustment Date"),

[[insert in case of Knock-out-structures in case of shares or price indices as Underlying:]

(b) the [Banking Day][•], on which a component of the Underlying is traded ex dividend on its Relevant Exchange for the first time (in the following also referred to as "Dividend Adjustment Date"),]

[(b)][(c)] the Banking Day, on which a Spread Adjustment (as defined below) becomes effective, or

[(c)][(d)] the Banking Day, on which an Adjustment pursuant to § 6 becomes effective.] [**other provisions to determine Adjustment Date**]]

["Observation Date[s] [[(initial)[final][Best In][•]]]" means [**specify Observation Date(s)**] [the Observation Date[s] as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]. [If [the][a] Observation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Observation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Observation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date]. [If such Banking Day is not a Calculation Date, the Observation Date shall be the immediately preceding Banking Day which is also a Calculation Date.] [The [Maturity Date][Final Payment Date] shall be postponed accordingly. No interest shall become due because of such postponement.]] [**repeat previous paragraph for each further Observation Date**]]

"Observation Period" means [each Calculation Date between [•] [(including)][(excluding)] and [•] [(including)][(excluding)][(both including)]] [**specify Observation Period**][the Observation Period

specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] **[repeat previous paragraph for each further Observation Period]**

["Best In Period" means [each Calculation Date between [•] [(including)][(excluding)] and [•] [(including)][(excluding)][(both including)] **[specify Best In Period]** [the Best In Period specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] **[repeat previous paragraph for each further Best In Period]** ["Adjustment Period" means [each period from the [First Trading Date][•] [(including)][(excluding)] until the first Adjustment Date [(excluding)][(including)] and from each Adjustment Date [(including)][(excluding)] until the next following Adjustment Date [(excluding)][(including)] or, as the case may be, in case of an exercise by the Warrant Holder or the Issuer until the relevant Exercise Date [(including)][(excluding)].] **[other provisions to determine Adjustment Period]**]

["Maturity Date" means **[specify Maturity Date]** [the Maturity Date specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]] [[for each Warrant] the [fifth][•] [Banking Day] [•] after the corresponding [Exercise Date] [•].] **[insert other description if applicable]**]

["Early Maturity Date[s][•]" means **[specify Early Maturity Date[s]]** [the Early Maturity Date[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].]

[repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date]

["Final Payment Date" means **[insert Final Payment Date]** [the Final Payment Date specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].]

["Exercise Price" means [an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and equal to the amount the Issuer would receive following the liquidation of hedging transactions for [an Underlying][a number of Underlyings expressed by the Participation Factor] at the Relevant Exchange or, as the case may be, Determining Futures Exchange. The Issuer will, subject to a Market Disruption at the Relevant Exchange or, as the case may be, Determining Futures Exchange, within [three] [•] hours after the determination of a Knock-out Event (the "Dissolution Period") calculate the Exercise Price. If the Dissolution Period ends after the official close of trading on the Relevant Exchange or, as the case may be, Determining Futures Exchange, the Dissolution Period is extended by the period after the start of trading on the immediately following day, on which trading takes place, on the Relevant Exchange or, as the case may be, Determining Futures Exchange, which otherwise would fall after official close of trading.] **[other provisions to determine the Exercise Price]**]

["Strike" means **[specify Strike]** [the Strike specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]]

- (a) on the First Trading Day, the Strike as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•],
- (b) on each calendar day during an Adjustment Period (excluding the First Trading Day), the sum of (i) the Strike on the immediately preceding calendar day and (ii) the Financing Costs.]

[[insert in case of Knock-out-structures in case of shares or price indices as Underlying:]] If a calendar day is a Dividend Adjustment Date, the Strike shall be reduced on such day by the dividend yield on the Dividend Adjustment Date (the "Dividend Adjustment"). [If the effect of the dividend yield on the Strike is less than [EUR][•] [0,01][•] [%], no Dividend Adjustment shall occur.]

[The Strike shall be rounded, if necessary, to [six] [•] decimals, with [0.0000005] [•] being rounded upwards[and shall never be less than zero].]

[The Calculation Agent shall publish the Strike without undue delay after its determination [on the internet page of the Issuer under [www.onemarkets.de][•]] [with the relevant products details].]

["Bonus Amount" means [**specify Bonus Amount**] [the Bonus Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Bonus Level" means [**specify Bonus Level**] [the Bonus Level specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Minimum Amount" means [**specify Minimum Amount**] [the Minimum Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Maximum Amount" means [**specify Maximum Amount**] [the Maximum Amount specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Cap" means [**specify Cap**] [the Cap specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["Cap Level" means [**specify Cap Level**] [the Cap Level specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

["[Knock-Out] [Stop-Loss] [Upper] [Lower] Barrier" means [**specify Barrier**] [the Barrier[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

[the Knock-Out Barrier as determined by the Calculation Agent on each Adjustment Date for the following Adjustment Period as follows:

- (a) on the First Trading Day, the Knock-Out Barrier as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•], or
- (b) for each further Adjustment Date the [sum][difference] of:
 - (i) the Strike on the relevant Adjustment Date, and
 - (ii) the Spread on the relevant Adjustment Date.

The Knock-Out Barrier is at least equal to zero[, shall, subject to [a Dividend Adjustment or Spread Adjustment or] an adjustment pursuant to § 6, be rounded [up][down][•]] and shall be published without undue delay after its determination on the internet page of the Issuer under [www.onemarkets.de][•] [with the relevant products details] [:] [.]

[insert rounding table if applicable:]

[other definition for [Knock-out] [Stop-Loss] [Upper] [Lower] Barrier]]

[repeat previous paragraph for each further Barrier]

[A "Knock-out-Event" occurs [once the official price of the Underlying as published by the [Indexsponsor][Relevant Exchange][Reference Market][Fixing Sponsor][•] [with continuous observation] [during an Adjustment Period][on an Observation Date] [at any time] for the first time is [equal to or] [less][greater] than the relevant Knock-out-Barrier.] **[other definition for Knock-out-Event]]**

["Barrier Level [•]" means [**specify Barrier Level**] [the Barrier Level[s] specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]].]

[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]

["Multiplier" means [**specify Multiplier**] [the Multiplier specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]][the number of Underlyings per Warrant as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]] [The Multiplier shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [•] decimals, with

[0.00005] [0.0000005] [●] being rounded upwards.]] ["Participation Factor" means [**specify Participation Factor**] [the Participation Factor specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]]. [The Participation Factor shall be rounded, if necessary, down to [four] [six] [●] decimals, with [0.00005] [0.0000005] [●] being rounded upwards.]]

["[Early] Redemption Level" means [**specify [Early] Redemption Level**] [the [Early] Redemption Level specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]].]

[[insert in case of Knock-out-structures in case of shares or price indices as Underlying:]]

"Dividend Deduction" means [the [sum of] paid dividend[s] of [all components] of the Underlying since the last immediately preceding Dividend Adjustment Date, each as multiplied by the Dividend Adjustment Rate [and the weighting of the respective components of the Underlying on the date immediately preceding the Dividend Adjustment Date]. [**other definition of Dividend Deduction**]]

[[insert in case of Knock-out-structures in case of shares or price indices as Underlying:]]

"Dividend Adjustment Rate" means [[100][●] per cent. [**in case of call options:**] less all taxes expressed in per cent., the Issuer would be charged with for the relevant dividend payment. The Dividend Adjustment Rate is determined per each component of the Underlying and may differ due to different taxation rules]. [**other definition of Dividend Adjustment Rate**]]

["Financing Costs" means [for each calendar day the product of:

- (a) the Strike on the First Trading Day (for the first Adjustment Period) or, as the case may be, the Strike on the calendar day immediately preceding the relevant Adjustment Date at the beginning of the relevant Adjustment Period (if applicable, already reduced by the Dividend Yield for the relevant Adjustment Date) (for each subsequent Adjustment Period), and
- (b) the sum of the Reference Interest Rate and the Risk Management Fee in per cent. per annum, divided by 365.]

[other definition of Financing Costs]]

["Reference Interest Rate" means [[for each calendar month] the [1-Month EURIBOR®][●], determined on the Banking Day immediately preceding the First Trading Day or, as the case may be, the last Banking Day of the immediately preceding calendar month (each a "Interest Determination Date") 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 the nearest [one thousandth] [●] of a percentage point, with [0.0005] [●] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][●] (the "Reference Currency") for the relevant Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page at 11:00[●] [a.m.][p.m.] ([Brussels] [●] time) on the Interest Determination Date[.]

The determination of the Reference Interest Rate might be subject to market disruption pursuant to § 7.

If, in 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.]

[other definition for Reference Interest Rate]]

[[The "Risk Management Fee" constitutes the Issuer's risk premium and for any Adjustment Period equals:

- (a) the percentage per annum as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•] (for the first Adjustment Period),
- (b) a percentage per annum determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB taking into account the then prevailing market conditions (e.g. volatility of the Underlying, liquidity of the Underlying, hedging costs, borrowing costs) (for each subsequent Adjustment Period).

The Calculation Agent shall publish the applicable Risk Management Fee without undue delay pursuant to § 13.]

[other definition of Risk Management Fee]]

["Spread" means [the Spread as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•]. The Calculation Agent intends to keep the Spread, subject to a rounding of the Knock-out Barrier, at a constant level during the term of the Warrants. The Calculation Agent is entitled in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB to adjust the Spread to the prevailing market conditions (e.g. an increased volatility of the Underlying) on each Banking Day. (the "Spread Adjustment"). The Spread Adjustment and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13. In case of a Spread Adjustment the Banking Day, on which the newly determined Spread becomes effective, shall be deemed to be an Adjustment Date.] **[other definition for Spread]]**

["Fund Event" means

[a, in the issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, notable modification of the investment strategy (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus or a material change to the share of the different assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund shares at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge is imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3][•] Calculation Dates;]

[a change in the legal nature of the [respective] fund;]

[a material change in the [respective] Investment Company;]

[a material change to the [respective] fund management;]

[failure of the [respective] Fund or the Investment Company to comply with applicable legal or regulatory provisions;]

[there is any change in the legal, financial or supervisory treatment or suspension, failure or revocation of the registration of the [respective] Fund or the [respective] Investment Company, as far as the Issuer's hedging situation is concerned;]

[there is any change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding the [respective] Fund, the Investment Company, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of a Fund;]

[the Issuer's relative holding of shares in the [respective] Fund exceeds [48 per cent.][•];]

[the Issuer is obliged to sell shares of the [respective] Fund for reasons not related to the Warrants;]

[the introduction of composition, bankruptcy or insolvency proceedings, a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of a Fund or the merger of the Fund with another fund;]

[the deviation of the respective Fund's historic 50 days volatility (annualized volatility of the last 50 days' daily Log-Return) from its benchmark's 50 days volatility, of more than 7.0 per cent.;

[the distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of the [respective] Fund;]

[the approval of the [respective] Investment Company to administer the [respective] Fund for any reason whatsoever ceases to exist;]

[the imposition of any regulatory procedures of the [respectively] relevant supervisory authority against the [respective] Investment Company or the cancellation, suspension or revocation of the registration of the [respective] Fund;]

[any other event, which may have a material and not only temporary adverse effect on the NAV of the [respective] Fund;]

[specify further Fund Event(s)].

["Relevant Exchange" [means **[specify Relevant Exchange]** [the Relevant Exchange specified in [the] table [1]] [the stock exchange, on which the [Underlying] [respective Basket Component] [or its components] [is] [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Underlyings'] [Basket Components'] [or its components'] liquidity.] [[●] is the Relevant Exchange at the time of the issuance of the Warrants.] [The Relevant Exchange with respect to the [Underlying][respective Basket Component] at the time of the Issue Date is the relevant exchange specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●].] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Underlyings] [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 shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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.]]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]** [the Determining Futures Exchange specified in [the] table [1] above] [shall be the futures exchange, on which respective derivatives on the [Underlying] [respective Basket Component] [or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivatives' liquidity.] [[●] is the Determining Futures Exchange at the time of the issuance of the Warrants.] [In 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 shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 13. 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.]]

["Clearance System" means

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [•]

[other method to determine the Clearance System].]

["Clearance System Business Day" means, in respect of 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

[with respect to [shares][bonds][certificates] as [Basket Components][Underlying]] [•] [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]

[with respect to indices as [Basket Components][Underlying]] [•] [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]

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to fund shares as [Basket Components][Underlying]] [•] [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]]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to interest rates as [Basket Components][Underlying]] [•]

[with respect to reference loans as [Basket Components][Underlying]] [•]

[other method to determine the Settlement Cycle].]

[The "Management Fee" [equals [•]% p.a.][equals a percentage per year as specified in column "[•]" of [the] table [in Annex] [•].] The Management Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [•], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [•]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [•]. [After [•], the Issuer may reduce the Management Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB. The Issuer shall notify any such reduction to the Warrant Holders in accordance with § 13.]

[other method to determine the Management Fee]

[The "Short Selling Fee" is calculated on each Calculation Date, commencing on [●], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [●] and equals [[●]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●]. For days which are no Calculation Dates, the Short Selling Fee is based in the last available [Reference Price] [●]. [After [●], the Issuer may on a daily basis adjust the Short Selling Fee in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB to the then prevailing market conditions for short selling (e.g. tax changes with respect to dividend payments, changes with respect to the lending fee for the securities contained in the index, changes in the index, changes of the hedging costs etc.). The Short Selling Fee will always be in a range of [●] to a maximum of [●]% p.a. (both including). The Issuer shall notify any adjustment of the Short Selling Fee to the Warrant Holders in accordance with § 13. If the Issuer determines, that the above mentioned market conditions would lead to a Short Selling Fee beyond such range, it is entitled, but not obliged, to terminate the Warrants in accordance with § 6 [(●)] of the Terms and Conditions of the Warrants at their Cancellation Amount.]

[other method to determine the Short Selling Fee]

[The "Index Calculation Fee" is charged in favour of [●] and equals [[●]% p.a.][a percentage per year as specified in column "[●]" of [the] table [in Annex] [●].] The Index Calculation Fee is calculated on each Calculation Date, commencing on [●], on a pro rata basis and based on the [Reference Price] [●]. For days which are no Calculation Dates, the Management Fee is based in the last available [Reference Price] [●].]

[other method to determine the Index Calculation Fee]

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Warrants (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of [the Underlying] [the Basket Components], or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Warrants (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).]

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Warrants, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).]

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks or other risks of issuing and performing its obligations with respect to the Warrants, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]

["Risk Event" means [●] [the occurrence of one or more of a Sovereign Risk Event, a Custody Event, a Convertibility Risk Event, a Transferability Risk Event or a Tax Event].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Sovereign Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event or the existence of any condition that might have the effect of detaining an actual holder of the Underlying to fully receive the proceeds of the Underlying in accordance with its terms].]

[If an occurrence or condition would otherwise constitute a Sovereign Risk Event, such occurrence or condition will constitute a Sovereign Risk Event whether or not such occurrence or condition arises

directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon: (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation, (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation, (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.]

[Sovereign Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Failure to Pay, Obligation Acceleration, Repudiation / Moratorium, Restructuring, Custody Event.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Custody Event" means [●] [means the occurrence of one of the following events: Bankruptcy with respect to a Custodian; or Failure to Perform].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Convertibility Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible or impracticable for the Issuer or its affiliates on the Final FX Valuation Date to convert the Reference Currency into the Settlement Currency or vice versa in the manner customary for the settlement of FX spot transactions, irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.

[Convertibility Risk Event shall include (but not be limited to) the following events: Enforcement of Law, Dual Exchange Rate, Illiquidity Price Source Disruption.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Transferability Risk Event" means [●] [means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer or its affiliates to deliver or transfer (A) the Settlement Currency from accounts inside [●] to accounts outside [●] or (B) [●] between accounts inside [●] or to a party that is a non-resident of [●], irrespective of a failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Tax Event" means [●] [Means that on or after the Issue Date due to (x) any action taken by a taxing authority or brought to a court of competent jurisdiction or (y) a Change in Tax Law, the Issuer will, or there is a substantial likelihood that it will (1) be required to pay any Tax or (2) receive a payment from which an amount is required to be deducted or withheld for or on account of a Tax without obtaining a full tax relief within 3 months from the end of the tax period in which the tax was withheld or deducted.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Failure to Pay" (*Nichtzahlung*) means [●] [, after the expiration of any applicable grace period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such grace period), the failure by the Reference Entity to make, when and where due, any payments in a material amount under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation Acceleration" (*Vorfälligkeit einer Verbindlichkeit*) means [●] [means one or more Obligations in a material amount have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of the Reference Entity under one or more Obligations.] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Repudiation/Moratorium" (*Nichtanerkennung/Moratorium*) means [●] [means that an authorized officer of the Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirm, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in a material amount or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in a material amount..] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Restructuring" (*Restrukturierung*) means [●] [means that, with respect to [the Underlying] [one or more Obligations] and in relation to a material amount , any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a

Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by the Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing a subordination of such Obligation to any other Obligation; or
- (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investor Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Notwithstanding the provisions (i) to (v), none of the following shall constitute a Restructuring:

- (a) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (b) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and

the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (i) to (v) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness of financial condition of the Reference Entity.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Obligation" (*Verbindlichkeit*) means [•] [(a) with respect to the Reference Entity any obligation, either directly or as provider of a guarantee, for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit) and (b) with respect to [•] any obligation to refund, repay or redeem any withholding tax or similar obligations].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Governmental Authority" (*Regierungsbehörde*) means [•] [means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity].] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Risk Event Notice" means [•] [means an irrevocable notice from the Issuer to the Warrant Holders that describes a Risk Event that occurred within the period [from and including 12.01 a.m., London time, on the Issue Date to 11:59 p.m., London time, on the Maturity Date] [•].

A Risk Event Notice shall contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Risk Event has occurred. The Risk Event that is the subject of the Risk Event Notice need not to be continuing on the date the Risk Event Notice is effective. A notice is effective

on the date such notice is delivered to the Warrant Holders or as of its publication.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Conditions to Settlement" (*Abwicklungsvoraussetzungen*) means [•] [means the delivery of a Risk Event Notice by the Issuer to the Warrant Holders that is effective during the Notice Delivery Period.]] **[If appropriate, insert other definition.]**

["Enforcement of Law" means [•]]

["Dual Exchange Rate" means [•]]

["Illiquidity" means [•]]

["Price Source Disruption" means [•]]

["Cashflow Discrepancy" (*Cashflow Diskrepanz*) means [•]]

["Underlying Value Event" (*Basiswert Bewertungsereignis*) means [•]]

["Acceleration Event" (*Beschleunigungsereignis*) means [•]]

["Unscheduled Redemption" (*Unplanmäßige Rückzahlung*) means [•]]

["Reference Entity" (*Referenzschuldner*) means [•]]

["Reference Amount" (*Referenzbetrag*) means [•]]

["Local Currency Substitute" means [•]]

["Settlement Rate" means [•]]

[insert additional definitions, if applicable]

§ 3

(Exercise Right[, Differential Amount][,Exercise Amount][, Additional Amount])

- (1) The Warrant Holder shall be entitled to payment of the [Differential Amount][Exercise Amount] by the Issuer according to these Terms and Conditions (the "Exercise Right").

[In the case of Warrants with payment of a Differential Amount, insert:

- (2) The "Differential Amount" per Warrant shall equal [the difference expressed in the Specified Currency of the [[Relevant] Reference Price][Basket Value] **[in the case of Call Warrants, insert: exceeding][in the case of Put Warrants, insert: falling below]** the [Strike][multiplied with the respective Multiplier]] [the amount in the Specified Currency as determined by the Calculation Agent on the [Observation Date][Valuation Date][Exercise Date]][•] as follows: **[insert formula and/or provisions to determine the Differential Amount]]** [the Reference Loan Amortisation Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to the Reference Loan Repayment Date divided by the number of Warrants outstanding on such date. **For the avoidance of doubt:** If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Amortisation Payments on the Reference Loan Repayment Date, no Differential Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.].]

[In the case of Warrants with payment of an Exercise Amount, insert:

- (2) The "Exercise Amount" per Warrant shall be determined on the Valuation Date in accordance with the following [formula] [provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Exercise Amount].]**

[in the case of physical delivery:

- (3) [If **[insert condition for redemption by physical delivery]**, the Warrant Holder for each Warrant will receive [the Underlying][•] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert**

other method to determine the quantity]]. [If applicable, a supplemental cash amount (the "Supplemental Cash Amount") for non-deliverable fractions of [Underlyings][●] will be paid.]]

[Insert in the case of conditional redemption by the Issuer: [●]]

[In the case of Warrants with an Additional Amount, insert:

[(3)][(4)] If **[insert condition for payment of an Additional Amount]**, each Warrant Holder is entitled to payment of an Additional Amount. The "Additional Amount" shall be determined by [the Calculation Agent] [●] on the Valuation Date in accordance with the following [formula][provisions] **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount]**.

[(4)][(5)] All references herein to the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount] shall be read as reference to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

[In the case of Warrants linked to a bond or certificate insert, if applicable:

(2)

- (a) If no Risk Event has occurred and the Underlying has been actually redeemed, the Warrants shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount converted into the Specified Currency at the Settlement Rate less any Related Costs (the "Differential Amount").
- (b) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event has occurred and the Conditions to Settlement in [●] are satisfied, the Warrants shall be redeemed on the Maturity Date at the Reference Amount less any Related Costs [(also the "Differential Amount")].
- (c) If a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event but no other Risk Event occurred and the Conditions to Settlement in [●] are not satisfied by a Warrant Holder, the Warrants shall be redeemed on the Maturity Date at an amount equal to zero.
- (d) If a Risk Event other than a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are satisfied, the Warrants shall be redeemed, subject to the Consequences of a Risk Event, either (i) on the Maturity Date at the amount actually received by a non-domestic holder of the Underlying in respect of the redemption of the Underlying less any Related Costs; or (ii) on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date, if no redemption payment is received under the Underlying, by delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions.

If following such Risk Event and the settlement in accordance with (d)(i) a Convertibility Risk Event and/or a Transferability Risk Event occurs, then the provisions (b) or (c) above shall apply accordingly.

- (e) If no Risk Event has occurred, but the Underlying has not been actually redeemed, due to the application of a grace period or other circumstances causing a payment delay, on or prior to the [2nd] [●] [Business Day] [●] following the maturity date of the Underlying, the Warrants shall be redeemed on the [4th] [●] [Banking Day] [●] following the Custody Account Determination Date by the delivery of [the Underlying] [●] [in a quantity expressed by the Multiplier] **[insert other method to determine the quantity]** in accordance with the Physical Settlement Provisions.

["Physical Settlement Provisions" means [●] [following the failure of the issuer of the Underlying to redeem the Underlying the Issuer shall notify the Warrant Holder of such failure (the "Default Notice"). Following such notification the Warrant Holder shall deliver

an irrevocable and written notice to the Issuer (the "Custody Account Notice"), that includes delivery instructions eligible to deliver the Underlying to a custody account, such notice to be delivered to the Issuer within [10] [●] [Banking Days] [●] following the Default Notice (such date the "Custody Account Determination Date").

If (a) the Custody Account Notice has not been delivered by a Warrant Holder on or before the Custody Account Determination Date; or (b) due to an event beyond the control of the Issuer or Warrant Holder it is impossible or illegal for the Issuer to deliver the Underlying or for the Warrant Holder to accept delivery of the Underlying, the Notes shall be redeemed at an amount equal to zero, the obligation to deliver the Underlying shall cease to exist and the Issuer shall be released from any further obligations under these Warrants.]

["Consequences of a Risk Event" means [●] [if a Risk Event occurred and the Conditions to Settlement are fulfilled, the Issuer and the Warrant Holders agree to negotiate a restructuring of these Warrants on a reasonable efforts basis. If they do not come to an agreement the Warrants will be redeemed as described above under (a) to (d)].]

["Related Costs" means [●] [an amount converted in [●] that is determined by the Calculation Agent in good faith and in reasonable manner to be the loss suffered, or costs or expenses incurred (including, but without limitation to, any loss suffered, or costs or expenses arising out of the imposition of any tax or stamp duty to the Issuer, which will or actually does affect the economic value of this Warrant) by the Issuer or its affiliates in connection with this issuance and the termination of any hedge transactions of the Issuer or its affiliates related to this issuance. For the avoidance of doubt Related Costs include any costs or expenses incurred to the Issuer in connection with the Local Currency Substitute].]

[insert if appropriate:

- [●] The provisions to determine the [Differential Amount][Exercise Amount] [and][or] [the] [Additional Amount] are possibly subject to adjustments and Market Disruptions pursuant to § 6 and § 7.]

[insert other provisions to determine the Additional Amount]

§ 4

(Maturity, Exercise Period, Exercise)

[In the case of Warrants with automatic exercise only, insert:

[The Warrants are considered to be automatically exercised on the [Observation Date][Valuation Date][●], if the [Differential Amount][Exercise Amount] on the [respective][Observation Date][Valuation Date] [●] is positive.[Otherwise, the Exercise Rights expire.]] [The are automatically exercised on [the Exercise Date] [●].][On termination of the [relevant] Exercise Date, the Exercise Rights expire.]

[In the case of Warrants with American exercise, insert:

- (1) The Warrant Holder's Exercise Right can be exercised [within the period from [●] to and including [●][the Maturity Date] [the Last Day of the Exercise Period specified in [the] table [1]], [10:00][●] [a.m.][p.m.] ([Munich][●] local time) (the "Exercise Period")] [annually][●] [on the [last][●] [Banking Day][●] in [●] of each [year][●], but not before the [last][●] [Banking Day][●] in [●]. **[In the case of automatic exercise, insert:** Unless already duly exercised by the Warrant Holder, the Warrants are considered to be exercised on the [last Banking Day of the Exercise Period, if the [Differential Amount][Exercise Amount] on the [respective][Observation Date][Valuation Date] is positive.] The day of the exercise of the Exercise Right is the "Exercise Date". On termination of the Exercise Period, the Exercise Rights expire.]

[In the case of Warrants with European exercise, insert:

- (1) [The Exercise Right can be exercised by the Warrant Holder on the "Exercise Date" by [10:00][•] [a.m.][p.m.] ([Munich][•] local time).] **[In the case of automatic exercise, insert:]** [Unless already duly exercised by the Warrant Holder, the] [The] Warrants are considered to be exercised [on] the [relevant] Exercise Date[, if the [Differential Amount][Exercise Amount] on the [respective][Observation Date][Valuation Date] is positive.] On termination of the [relevant] Exercise Date, the Exercise Rights expire.]

[In the case of alternative exercise, insert:

- (1) **[insert alternative exercise provisions]]**

[In the case of a manual exercise, insert:

[At least [•] Warrant[s] of one series [or a multiple thereof] [•] [is][are] required to make effective use of the Exercise Right. [Otherwise, such number of Warrants shall be rounded down to the preceding multiple of [insert Number] and the Exercise Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.][Exercise of less than [•] Warrants is not valid und does not cause effect.]]

[[The Exercise Right is exercised by the Warrant Holder delivering a duly completed exercise notice (the "Exercise Notice"), using the form of notice[, which may be downloaded from the internet page of the Issuer (www.onemarkets.de),] **[insert other method for provision of the form of notice]** by facsimile to the number set out therein, prior to [10:00] [•] [a.m.][p.m.] ([Munich] [•] local time).

The Warrants specified in the Exercise Notice are only considered as validly exercised on the Exercise Date, if, prior to [5:00] [p.m.] [•] ([Munich][•] local time) on this date[:]

- (a) they are transferred to the Issuer's account, which is set out in the respective form of Exercise Notice. For this purpose, the Warrant Holder is obliged to instruct its depository bank, which is responsible for forwarding the specified Warrants[: or
- (b) the depository bank of the Issuer has transferred a notice of Monte Titoli, stating that the Warrants specified in the Exercise Notice are transferred to the Issuer's account, which is set out in the respective form of Exercise Notice].

Warrants which are transferred to the Issuer's account after [5:00] [p.m.] [•] ([Munich][•] local time), are deemed to be exercised on the immediately following Banking Day.

[[Insert in the case of Warrants without specified Maturity Date:] The Exercise Right is exercised by the Warrant Holder delivering at least [ten][•] [Banking Days][•] prior to the relevant [Exercise Date][•] a duly completed written exercise notice (the "Exercise Notice") using the form of notice, which may be downloaded from the internet page of the Issuer (www.onemarkets.de), by facsimile to the number set out therein and transferring the Warrants specified in the Exercise Notice, prior to [5:00] [p.m.] [•] ([Munich][•] local time) on this date, to the Issuer's account, which is set out in the respective form of Exercise Notice. For this purpose the Warrant Holder shall instruct its depository bank, which shall be responsible for transferring the specified Warrants. Warrants which are transferred to the Issuer's account after [5:00] [p.m.] [•] ([Munich][•] local time), are deemed to be not exercised.]]

[In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so delivers an Exercise Notice not duly completed or not in accordance with the above provisions [or if the Warrants specified in the Exercise Notice are transferred to the Issuer's account after [5:00] [p.m.] [•] ([Munich][•] local time) on the [fifth] [•] Banking Day after forwarding the the Exercise Notice], the Exercise Notice shall not be valid.

Warrants for which no valid Exercise Notice exists or for which the Exercise Notice is deemed to be not validly given, will be re-transferred by the Issuer to the Warrant Holders account without undue delay.

As far as the Exercise Notice is corrected supplementary to the Issuer's content, the Exercise Notice will be classified as new Exercise Notice, which are considered as received by the Issuer at the point in time, on which the corrected Exercise Notice is delivered to the Issuer.

Subject to the above provisions, the delivery of the Exercise Notice shall be an irrevocable declaration of intent of the respective Warrant Holder to exercise the respective Warrants.

The Issuer will, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Warrant Holders.]]

[Insert in the case of a right to exercise of the Issuer:

[[2)] The Issuer is entitled to exercise, in whole but not in part, the Warrants with effect of the [last][●] [Banking Day][●] in [●] of each [year][●], but not before the [last][●] [Banking Day][●] in [●].

The exercise by the Issuer shall be published at least [three][●] [months][year[s]] prior tot he relevant Exercise Date pursuant to § 13. The exercise shall be irrevocable and hast o specify the Exercise Date.]

[(2)][(3)] When calculating the [Differential Amount][Exercise Amount] [and] [the Additional Amount], no fees, commissions or other costs charged by the Issuer or a third party authorised by the Issuer, will be taken into account.

The Issuer shall not apply any charge for the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

[in the case of a share as Underlying, insert:

[(4)][(5)] The Exercise Right cannot be exercised:

- (a) during the period between the day, on which the [●] (the "Company") publishes an offer to its shareholders to acquire (a) new shares or (b) Warrants or other securities with conversion or option rights on shares of the Company, and the first day after the expiration of the period determined for the exercise of the purchase right;
- (b) prior and after the shareholders' meeting of the company, in the period from (and including) the last depository day for shares and to (and including) the third Banking Day after the shareholders' meeting.

If the exercise of the Exercise Right is suspended according to the previous sentence, **[in the case of Warrants with American exercise, insert:** the Exercise Period is extended until the next possible Exercise Date.] The Maturity Date is postponed accordingly. **[in the case of Warrants with European Exercise, insert:** the Exercise Date will be postponed to the first Banking Day after such suspension][insert other regulation].]

§ 5

(Termination of the Exercise Rights)

In the event that during the tenor of the Warrants, the Issuer is prevented from performing its obligations in relation to the Warrants due to laws, regulations, regulatory measures or any other reason, the Issuer is entitled to declare all Exercise Rights which are valid at that point in time, in whole but not in part, terminated by giving notice pursuant to § 13, even if the exercise of individual Exercise Rights is already effective, but the [Differential Amount][Exercise Amount] has not yet been credited to the respective Warrant Holder/s. There will be no further compensation than the reimbursement of the amount expended for the purchase of the Warrants.

[In the case of collateralised Warrants insert:

§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders)

- (1) The payment claims of the Warrant Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralised in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*)), a copy of which is attached as Annex 2 to the Final Terms. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG as collateral trustee (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) in favour of the holders of certain collateralised Warrants issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of Foreign Securities as defined below, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.

["Foreign Securities" means [●].]

- (2) As long as the Warrants are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Warrants shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount as defined below. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Warrant in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will also be announced by the Collateral Trustee. After the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Warrant Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Warrant Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Warrant Holders to assert further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

["Liquidation Amount" means [●].]

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Warrants in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After such announcement, each Warrant Holder shall be entitled to declare its Warrants due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Warrant (the "Extraordinary Redemption

Right"). The Warrant Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Warrant Holder must (i) instruct its depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Warrants to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Warrant Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Warrants are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Warrants for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Warrants transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Warrants corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Warrant. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB – identify one or more independent banks who play a leading role in the [warrants market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Warrants which are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Warrants to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Warrant is the arithmetical mean of the reasonable market prices per Warrant reported to the Collateral Trustee by these banks. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Warrants shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Warrants shall be borne and paid by the Warrant Holders.
- (9) If a Liquidation Event occurs following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Warrant Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Warrant Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Warrant Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).]

[insert alternative provision as to collateralisation]]

§ 6

[(intentionally left out)]

[[Index Concept,][Adjustments][, Corrections][, Issuer's Irregular Call Right)]

[In the case of a Basket as Underlying:

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in [these Terms and Conditions][Final Terms] of the Warrants) is necessary, the Issuer, acting by itself or through the Calculation Agent, will (in addition to the adjustments pursuant to these Terms and Conditions in relation to each Basket Component) be entitled but not required either

- (a) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
- (b) to exercise its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

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 this § 6 remains unaffected.]

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

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the Reference Price [of the respective Basket Component] by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the lifetime of the Warrants changes are made or occur in respect of the calculation of the [Underlying] [respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices 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)][(3)] Changes in the calculation [of the Underlying] [a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier], unless the new relevant concept or calculation of the [Underlying] [respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to § 317 BGB no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time until the maturity of the Warrants and the latest available price for 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 of the Warrants will regularly remain unchanged.] The method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Underlying] [a Basket Component] is cancelled or replaced by another Underlying. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If a [Reference Price] [price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(4)][(5)] If the calculation or publication of [the Underlying] [a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Underlying] [Basket Component] or the Issuer is no longer entitled to use the Underlying as the basis for the calculation of [the Redemption Amount][,] [and] [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Multiplier], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, stipulate which Underlying [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Replacement [Underlying] [Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] accordingly. The Replacement [Underlying] [Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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)][(6)] 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 Agent shall have the right to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as calculated and published by the New Index Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index Sponsor. If [the Underlying] [a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent][Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] 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 contained herein shall, depending on the context, be deemed as referring to the New Index Calculation Agent.

[(6)][(7)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Underlying][respective Basket Component] or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, [(i)] no Replacement [Underlying][Basket Component][or [(ii)] no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or

- (c) the determination of the [Underlying][respective Basket Component] be finally cancelled, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least **[include minimum Redemption Amount]** [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.] **[insert other method to determine adjustments and early termination]**

[in the case of a share as Underlying or Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorized, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Underlying] [respective 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 of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. 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]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component].]

[When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for 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 of the Warrants will regularly remain unchanged.] The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange, or as the case may be, Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the company that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][[Calculation Date[s]]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the

[Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.] [**insert other method to determine adjustments and early termination**]

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

[with respect to bonds as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affects the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Underlying] [respective Basket Component] by the respective issuer, or debt rescheduling in general) [**insert other adjustment event**], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying] [respective Basket Component] early, or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for 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 of the Warrants will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest

extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the issuer that has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying] [respective 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) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.] [**insert other method to determine adjustments and early termination**]]

[in the case of a commodity or future contract as Underlying or Basket Component:

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] shall be the [commodity] [and] [future contract] specified as the [Underlying] [respective Basket Component] considering the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the quality, the quantity [,] [or] the currency of trading [or the expiry date]).

[(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is

entitled to adjust the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] to account for such change. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for 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 of the Warrants will regularly remain unchanged.] The method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] may also be adjusted in case trading in [the Underlying] [a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount] [,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] If trading in [the Underlying] [a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market which the Calculation Agent deems suitable in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] 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, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 13. 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, refers to the Replacement Reference Market.

[(4)][(5)] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying] [respective Basket Component] on the Reference Market, or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] Banking Day[s][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent]

determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order

to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.] [**insert other method to determine adjustments and early termination**]]

[in the case of a fund share as Underlying or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company [or, at the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, as determined for any [Underlying] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Relevant Exchange for determination purposes.]

[(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of the [Differential Amount][Exercise Amount] [and] [the Additional Amount] up to [twelve (12)][twentyfour (24)][●] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Underlying] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Warrant Holders are not entitled to interest or any other payments for such delay.]

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall be entitled to adjust the method for determining the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] to account for such Fund Event. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavors as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available NAV for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall within [five][●] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date, be entitled, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for determining the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

- (a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Banking Days (the "Reference Date"), or

- (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Warrant and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([●]). The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[[●]]] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Investment Company and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Value") is published by the [respective] Investment Company 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[[●]]] In the event that the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.]

[[[●]]] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event, or
- (b) in the determination of the Calculation Agent, no New Investment Company be available, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to

the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least **[include minimum Redemption Amount]** [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

[[●]) The Issuer undertakes to pay at least [●] per cent. of the amount determined based on the closing price of the Underlying within [30][●] Banking Days after the Calculation Date referring to the respective Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] 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 Warrant Holders. The Warrant Holders shall not be entitled to interest for the period between the Valuation Date linked to the relevant [Exercise Date] [[or] Call Date] [or Maturity Date] and the Payment of the Redemption Amount.]

[[●]) The Issuer may from time to time limit the exercise of Warrants by the Warrant Holders to [●] per cent of the Aggregate Principal Amount of all Warrants outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Warrants by the Warrant Holders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Warrants will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Warrants exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Warrants will be postponed accordingly.]

[[●]) The payment of any [Differential Amount][Exercise Amount] or any other amount under these Terms and Conditions of the Warrants 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 [Differential Amount][Exercise Amount] or any other amount under these Terms and Conditions of the Warrants is limited to the amount actually received by the Issuer.]

[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The basis for calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Reference Price of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange.

[(2)][(3)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the occurrence of a Fund Event, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component], [or]]

[(c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective outstanding Derivatives linked to the [Underlying] [respective Basket Component] [, or]]

[•] **[insert other adjustment events].**

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[[•]) The Calculation Agent shall within [five][•] [Banking Days][Calculation Dates] from the Reference Date also be entitled to adjust the method for determining the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] to consider such Fund Event. In case an adjustment is required, the Calculation Agent shall:

(a) replace the affected Fund by its Benchmark. In such case, the performance of the [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [•] Banking Days (the "Reference Date"), or

(b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the Warrant and determine the time of its initial application of the adjustment, or, should the Calculation Agent come to the conclusion that no economically reasonable adjustment is possible, stipulate Early Redemption in accordance with § 6 ([•]). The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[•]) If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine [the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[•]) Should

(a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange[, or as the case may be, Determining Futures Exchange] be finally

discontinued and no Substitute Relevant Exchange [or Substitute Futures Exchange] could be determined, or

- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the Investment Company or the relevant third party, [or
- (c) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [before the day of early repayment] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid within [ten][●] Banking Days after its determination to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

- [(●)] The Issuer may from time to time limit the exercise of Warrants by the Warrant Holders to [●] per cent of the Aggregate Principal Amount of all Warrants outstanding (the "Maximum Redemption Amount"). If the exercise of Warrants by the Warrant Holders on any Exercise Date leads to an excess of the Maximum Redemption Amount, and the Issuer makes use of the right to limit the exercise [by notice pursuant to § 13], the Warrants will be redeemed *pro rata* taking into account the Maximum Redemption Amount and the exercised Warrants exceeding the Maximum Redemption Amount will be [*pari passu*] accounted for on the following Exercise Date(s). The redemption of those Warrants will be postponed accordingly.]

[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a currency exchange rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] In the event that the [Underlying] [respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] on the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Fixing Sponsor.

- [(2)][(3)] In the event that the [Underlying][respective Basket Component] is no longer determined and published, the Calculation Agent may determine [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] on the basis of another [Underlying][respective Basket Component] (the "Replacement Exchange Rate") as calculated and published by the Fixing Sponsor or the Replacement Fixing Sponsor, as the case may be. In case of election of a Replacement Exchange Rate, each and every reference

to the [Underlying][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Exchange Rate.

[(3)][(4)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement of the Fixing Sponsor is not available, 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 Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Underlying] [respective Basket Component] the reliable determination of the [Underlying] [respective Basket Component]) 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) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:]] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.] [**insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination**]]

[in the case of certificates as Underlying or Basket Component:

[with respect to certificates as Basket Component the following provisions shall apply:]

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the certificate who has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB, affect the [Underlying] [respective Basket Component] (e.g. 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 issuer in accordance with the terms and conditions of such [Underlying] [Basket Component]) [**insert other adjustment event**], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying] [respective Basket Component], or

- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying] [respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the latest available price for the [Underlying] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in due course in accordance with § 13.

[(2)][(3)] If a [Reference Price][price of [the Underlying] [the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] (the "Original Determination") 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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier]] accordingly in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holders remains unchanged to the largest extent possible. Any adjustment will be made by the Calculation Agent taking into account the time to maturity of the Warrants (if applicable) and the Corrected Value. The adjusted method to determine the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the relevant measure of the issuer, who has issued the [Underlying] [respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying] [respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default (as determined in accordance with the terms and conditions of the [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) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named

by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]
[[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of reference loan as Underlying or Basket Component:

[With respect to reference loans as Basket Components the following provisions shall apply:

[[1]][2] The basis for calculating [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its characteristics applicable from time to time, and the receipt of any Reference Loan Interest Payments and Reference Loan Amortisation Payments by the Reference Lender (the "Reference Loan Concept").]

[[2]][3] In case that [during the term of the Warrants the Reference Loan Concept is changed] [●], the Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, to adjust the method for the determination of [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] to account for any such change.

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Warrant Holder remains unchanged to the largest extent possible. The adjusted method to determine [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] [and] [the Multiplier] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 13.]

[[3]][4] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the changes of the Reference Loan Concept, [or
- (d) a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (all as defined in § 2) occur,]

[[insert in the case of Warrants without an unconditioned minimum redemption:] the Issuer is entitled to terminate the Warrants early by giving notice pursuant to § 13. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 13 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]][Calculation Date[s]] [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] [before the termination becomes effective] determine [and publish without delay] the reasonable market value of the Warrants (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]

[[insert in the case of Warrants with an unconditioned minimum redemption:] the Issuer will repay the Warrants on [Maturity Date] [●] at their cancellation amount. In order to determine the cancellation amount (the "Cancellation Amount"), the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] determine the reasonable market value of the Warrants and add unaccrued interest valid in the market at that point in time up to the [Maturity Date][●], whereas the Cancellation Amount shall be at least [**include minimum Redemption Amount**] [●] per Warrant. The Cancellation Amount will be published by

giving notice pursuant to § 13 and paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System or to its order with the instruction for immediate forwarding to the Warrant Holders.]
[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of a floating interest rate as Underlying or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- [(2)] [If the Screen Page for the [Underlying] [respective Basket Component] at the Relevant Time is not available or if the Reference Price for the [Underlying] [respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price shall be the [●]rate (expressed as a percentage per annum) 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 service, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage per annum) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Underlying] [respective Basket Component] (expressed as a percentage rate per annum.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.

[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]

[Insert in the case of conditional redemption by the Issuer: [●]]

[insert for all Warrants:

- [●] The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]]

§ 7

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

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

[(intentionally left out)]

[(Market Disruptions)

- (1) Notwithstanding the conditions of § 6 above, if a Market Disruption occurs on a[n] [Exercise Date][Observation Date [●]][Valuation Date] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Exercise Date][Observation Date [●]] [Valuation Date] will be postponed to the next following [Calculation Date] [Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists. [If applicable, any payment date relating to such [Exercise Date][Observation Date [●]][Valuation Date] shall be postponed accordingly.] [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 pursuant to § 315 BGB, shall determine, or cause the Calculation Agent to determine in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, the [Reference Price] [R][●] [of the Basket Components affected by the Market Disruption]. The [Reference Price] [R][●] required for the determination of the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00][●] [a.m.][p.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 Component(s) 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 Warrant Holders.

[Insert only, if a Determining Futures Exchange is specified or applicable: However, if within these [30] [•][Banking Days] [Calculation Days] comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the [Differential Amount][Exercise Amount][,] [and] [the Additional Amount]. In that case, the expiration date for these comparable Derivatives will be taken as the [relevant] [Exercise Date][Valuation Date] [Observation Date].]

(3) "Market Disruption" means:

[in the case of a share, a bond or a certificate as Underlying or Basket Component:

[with respect to [shares] [or] [bonds] [or] [certificates] as Basket Component[s]]

(a) the failure of the Relevant Exchange to open for trading during its regular trading sessions, [or]

(a)[b) the suspension or restriction of trading in [the Underlying] [one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]

(b)[c) 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 another non-listed security is the relevant Underlying or Basket Component:

(c)[d) the determination by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB that no inter bank offered price or value is available, [or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[to the extent that the Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the [Reference Price][•] of the [Underlying] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the reasonable discretion (§315 BGB) of the Issuer.] [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, on 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 [or, as the case may be, of the Determining Futures Exchange].]]

[in the case of an index being the Underlying or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

[(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 on which Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component[s]] are listed or traded.]

[(•) in relation to individual securities which form the basis of the [Underlying][respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which such securities are traded or on the respective futures exchanges or the markets on which derivatives in such securities are traded, [or]

(•) 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]

[(•)] the suspension of or failure to calculate [the Underlying] [a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision [by the [respective] Index Sponsor] [or] [by the [respective] Index Calculation Agent] [, or]]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption].**

[to the extent that such Market Disruption occurs during the last half hour prior to the normal calculation of the [Reference Price][•] of the [Underlying] [relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation and] is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer.] [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, on 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 [or, as the case may be, on the Determining Futures Exchange].]]

[in the case of a commodity as Underlying or Basket Component:

[with respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [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]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the Underlyings] [a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to [the Underlying] [the respective Basket Component][, or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [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:

[with respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the exchange rate for the [Underlying] [respective Basket Component] 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] (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, [or]
- (c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

[•] **[Insert other method to determine a Market Disruption]**

as far as the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

[in the case of a future contract as Underlying or Basket Component:

[with respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Underlying] [a Basket Component] imposed by or pursuant to the rules of the Reference Market,
- (b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]

- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Underlying] [respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the quantity or the currency relating to the underlying of the [Underlying][Basket Component])[.], or

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§315 BGB) of the Issuer] [A restriction of the trading hours or the number of calculation days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the relevant Reference Market.]]

[in the case of a fund share as Underlying or Basket Component:

[with respect to fund shares as Basket Components]

- (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 on which Derivatives on the Underlying are listed or traded; [or]]
- (b) the failure to calculate the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator [or the Investment Manager] of the relevant Fund, [or]
- (c) 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 determination of the Calculation Agent[.]; or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[to the extent that such Market Disruption is material in the reasonable discretion (§ 315 BGB) of the Issuer] [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 an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

[with respect to exchange traded fund shares as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, [or]]
- (b) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange, [or]]
- (c) 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]]

[•] [Insert other method to determine 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 [Underlying][[relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and] is material in the reasonable discretion (§315 BGB) of the Issuer.] [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[, or as the case may be, the Determining Futures Exchange].]

[in the case of a reference loan as Underlying or Basket Component: [with respect to reference loans as Basket Components][insert method/s to determine a Market Disruption if applicable].]

§ 8

(Payments[, Deliveries])

(1) The Issuer undertakes

[In the case of a Differential Amount, insert:

(a) to pay the Differential Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Exercise Date][Valuation Date] [Observation Date [●]][Maturity Date] [.][, and]]

[In the case of an Exercise Amount, insert:

(a)[b]) to pay the Exercise Amount [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Exercise Date][Valuation Date] [Observation Date [●]][Maturity 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 payment date of the Additional Amount[.][, and]]

([●]) **[insert further amounts or other provisions regarding payments]**

The amounts mentioned in this paragraph 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 rule]**. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [●] is effected [●]. [At least [EUR] [●] [0,001] [●] per Warrant will be paid.]

(2) If the due date for any payment under the Warrants (the "Payment Date") is not a Banking Day then

[if the Following Business Day Convention is applicable, insert: the Warrant Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day.]

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Warrant Holders shall not be entitled to payment until the next such 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 Warrant Holders shall not be entitled to payment until the next 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.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert: the Warrant Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: The Warrant Holders shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.]

[for any Business Day Convention, if adjustment is effected, insert: In the event that the Payment Date is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the Interest Payment Date and the Interest Amount will be adjusted accordingly [and the creditor is entitled to possible further Interest due to such default].]

[Insert other Business Day Convention for Differential Amount, Exercise 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 all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository banks for transfer to the Warrant Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.
- (4) If the Issuer fails to make any payment under the Warrants when due, interest shall accrue on due amounts on the basis of [the default rate of interest established by law²][●]. The accrual of interest starts on the due date (including) and ends at the end of the day immediately preceding the effective date of payment (including).

[in the case of physical delivery of Underlyings or other assets, insert:

- (5) Delivery of [Underlyings][●] and payment of any Supplemental Cash Amount shall be made within [five] [●] Banking Days after the Valuation Date (the "Delivery Period") to the Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks of the Warrant Holders. All costs, incl. possible custody fees, exchange turnover taxes, stamp taxes or transaction fees, other taxes or levies (together the "Delivery Costs"), incurred as a result of the delivery of the [Underlyings][●], shall be borne by the respective Warrant Holder. According to the provisions of these Terms and Conditions, the [Underlyings][●] shall be delivered at the Warrant Holder's own risk. If the due date of any delivery or payment is not a Banking Day, such delivery or payment shall be made on the next following Banking Day. Such delay will not constitute any entitlement to interest or other payments. The Issuer shall not be obligated to forward to the Warrant Holders any notifications or documents of [the issuer of the [Underlying][●]] that were provided to the Issuer prior to such delivery of [Underlyings][●], even if such notifications or other documents refer to events that occurred after delivery of the [Underlyings][●]. During the Delivery Period the Issuer shall not be obligated to exercise any rights under the [Underlyings][●]. The Issuer shall be entitled to claims in [Underlyings][●] that exist prior to or on the Maturity Date, provided that the day, on which the [Underlyings][●] are traded for the first time on the [Relevant Exchange] [●] "ex" such claim, falls on the Warrant's Exercise Date or prior to such [Exercise Date][Valuation Date][Observation Date].
- (6) If, in the opinion of the Calculation Agent, an event outside of the Issuer's control, which results in the Issuer not being able, in good faith, to deliver the [Underlyings][●] pursuant to the Terms and Conditions (a "Transaction Disturbance") and this Transaction Disturbance has occurred prior to delivery of the [Underlyings][●] and continues to exist on the [Valuation Date][Observation Date [●]][Maturity Date], then the first day of the Delivery Period shall be postponed to the next Banking Day, on which no Transaction Disturbance exists. The Warrant Holders shall be notified pursuant to § 13. The Warrant Holders shall not be entitled to interest payment or other amounts, if a delay in the delivery of [Underlyings][●] occurs in accordance with this paragraph, and the Issuer shall not be liable in this respect. In the event of a Transaction Disturbance at the reasonable discretion of the Issuer and the Calculation Agent pursuant to § 315 or, as the case may be, § 317 BGB the Warrants may be redeemed at the Cash Value of the Redemption Price. The "Cash Value of

² The default rate of interest established by law pursuant to §§ 288. para. 1, 247 para. 1 BGB is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

the Redemption Price" is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB on the basis of the reference price on the [Valuation Date][Obervation Date [●]][Maturity Date] or, should such stock exchange or market prices not be available, the volume weighted average of the reference price in a representative period of time or, should such volume weighted average not be available, an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB.]

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying 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 § 13.

[Additional paying agent as of [specify date] is [specify entity appointed as additional paying agent].]
- (2) The Calculation Agent is [UniCredit Bank AG, Munich] [**specify 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 § 13.
- (4) In connection with the Warrants, 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 Warrant 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 Warrant Holders.

§ 10

(Taxes)

[In the case of Warrants with a "Gross Up", insert:

- (1) All payments in respect of the Warrants shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties or governmental fees of any nature whatsoever imposed or levied by, in or for the account of the Federal Republic of Germany [**in the case of Warrants issued by a foreign branch insert: or by or in [insert state/country, in which such branch is located]**] or any political subdivisions or any authority thereof or therein having power to tax (collectively, "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as shall be necessary, in order that the net amounts received by the Warrant Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts, which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. But no such additional amounts shall be payable on account of any taxes or duties, which
 - (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments on the Warrants, or
 - (b) are payable by reason of the Warrant Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany [**in the case of the**

Warrants issued by a foreign branch, insert or [insert state/country, in which such branch is located]] and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Warrants are, or for purpose of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or

- (c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later, or
 - (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
 - (e) would not be payable if the Warrants had been kept in safe custody, and the payments had been collected, by a banking institution, or
 - (f) are deducted or withheld from a payment to an individual or a residual entity (within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC) if such deduction or withholding is required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law, or
 - (g) would not be payable if the Warrant Holder makes a declaration of non-residence of other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.
- (2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany [**in the case of Warrants issued by a foreign branch insert: or in [insert state/country, in which such branch is located]]** or as a result of any change in the application of official interpretation of such laws or regulations, which change becomes effective on or after the Issue Date or, if the Warrants comprise more than one Tranche, the Issue Date of the first Tranche, Withholding Taxes are or will be leviable on payments in respect of the Warrants and, whether by reason of the obligation to pay additional amounts pursuant to paragraph (1) or otherwise, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem all unpaid Warrants in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days notice, at their Cancellation Amount (as defined in § 6). But no such notice shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date, on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes, were a payment in respect of the Warrants then made.
- (3) Any such notice shall be given pursuant to § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right so to redeem.

[In the case of Warrants with physical delivery, insert:

- (4) The delivery of [Underlyings][●] in respect of the Warrants 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.]]

[In the case of Warrants with no "Gross Up", insert:

Payments [**in the case of delivery of Underlyings or other assets, insert: or, as the case may be, delivery of [Underlyings][●]]** in respect of the Warrants 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.]

§ 11

(Status)

The obligations arising under the Warrants represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities.

§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no default in payment of the Warrants, the Issuer may at any time, without approval of the Warrant Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Warrants (the "New Issuer"), to the extent that
 - (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Warrants;
 - (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Warrants in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;
 - (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Warrant Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Warrant Holders by reason of the substitution;
 - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Warrants [.][:];

[In the case of collateralised Warrants insert:

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

[In the case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]

§ 13

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the stock exchanges, on which the Warrants are listed or traded.]

- (1) All notices related to the Warrants shall be published **[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)] [.][and] **[if the publication is legally required to be made additionally in**

a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[insert other applicable newspaper.]** [[and][or on the internet page of [the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]][the Issuer][([www.\[\]](http://www.[]))]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

(2) To the extent permitted by law the Issuer shall be entitled to replace a notification according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Warrant Holders, provided that in cases, in which the Warrants are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Warrant Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Warrants, which are listed at the Luxembourg Stock Exchange, insert:** As long as any Warrants are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this stock exchange so require, all notices with regard to the Warrants shall be published pursuant to paragraph (1).]

[(3)] [If the Warrants are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the Warrant Holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Warrant Holders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.tradinglab.it. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Warrants are for the time being listed.]] **[insert other method of notification, if any]**

[In the case of collateralised Warrants insert, if applicable:

[[[•]]] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be published **[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert:** to the extent legally required in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)][.][and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the ["*Luxemburger Wort*"]["*Tageblatt*"] **[insert other applicable newspaper.]** Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]

[Other means of making notices to be added; if applicable]

§ 14

(Repurchase)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Warrants in the market or otherwise and at any price. Warrants repurchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][•] for cancellation.

§ 15

[In the case of Warrants governed by Italian law:

(intentionally left out)]

[In the case of Warrants governed by German law:

(Presentation Period)

The Presentation Period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the German Civil Code shall, for the Warrants, be shortened to ten years.]

§ 16

(Partial Invalidity, Corrections)

- (1) Should any provision in these Terms and Conditions of the Warrants be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provision are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions of the Warrants is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions of the Warrants and is in the interests of the parties.
- (2) [The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions of the Warrants in each case without the consent of the Warrant Holders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment
 - (a) is of a formal, minor or technical nature; or
 - (b) is made to cure a manifest or proven error; or
 - (c) is made to cure any ambiguity;
 - (d) or is made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions of the Warrants; or
 - (e) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions of the Warrants would not otherwise represent the intended terms of the Warrants on which the Warrants were sold and have since traded; or
 - (f) will not materially and adversely affect the interests of the Warrant Holders.

Any changes or amendments of these Terms and Conditions of the Warrant shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Warrant Holders, and shall be notified to the Warrant Holders pursuant to § 13 of these Terms and Conditions of the Warrants (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).] **[specify other provisions for a correction of the Terms and Conditions of the Warrants]**

§ 17

(Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language])

[In the case of Warrants governed by German law:

- (1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Issuer and the Warrant Holders, shall be determined in accordance with 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 Warrants shall be brought before the court in [Munich] [●].

[In the case of Warrants governed by Italian law:

- (1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Issuer and the Warrant Holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.
- (2) The Issuer irrevocably agrees for the exclusive benefit of each Warrant Holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out or in connection with the Warrants and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Warrants may be brought in such courts, [or, where the holder of the Warrants falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 in the courts where the holder of the Warrants has his residence or domicile].]

[(3)/(4)] [The Terms and Conditions of these Warrants are written in the German language. [An [English] [Italian] language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]]

[The Terms and Conditions of these Warrants are written in the English language. [[A German] [An Italian] language translation is attached. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]]

[In the case of Warrants traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:

§ 18

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

[In the case of Warrants with European exercise:

The Exercise of the Warrants is [automatic] on [**specify Date**]. Any [Differential Amount][Exercise Amount] of Underlyings shall be credited, [within [five][●]][[on the] [●] [Banking Day[s] after] such date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Issuer shall not apply any charge for the automatic Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

Each holder of the Warrants has the right to waive to the Exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Issuer prior to 10.00 a.m. [●] time on [**insert Waiver Date**] at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice (attached to these Terms and Conditions as Appendix). The Warrant Holder must deliver the completed Waiver Notice to its intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Issuer.

The Issuer shall not apply any charge on waiving the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert Minimum Exercise Number]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert Minimum Exercise Number]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuer will, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Warrant Holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

[In the case of Warrants with American exercise:

The Exercise of the Warrants is [automatic] on the last day of the Exercise Period. Any [Differential Amount][Exercise Amount] of Underlyings shall be credited, [within [five][●]][on the] [●] [Banking Day[s] after] the relevant Maturity Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Issuer shall not apply any charge for the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

Each holder of the Warrants has the right to waive to the Exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Issuer prior to 10.00 a.m. [●] time on **[insert Waiver Date]** at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice (attached to these Terms and Conditions).

The Warrant Holder must deliver the completed Waiver Notice to its intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Issuer.

The Issuer shall not apply any charge for waiving the Exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic Exercise of the Warrants are in charge of the Holder.

In the event that a Warrant Holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrant shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Issuer's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of **[insert Number]**, otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of **[insert Number]** and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to **[insert Number]**, otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Principal Paying Agent will, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Warrant Holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]]

[§ 19

(Amendments to the Terms and Conditions)

- (1) §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* ("SchVG")), shall be applicable in relation to the Warrants. Thus, the Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Warrant Holders.
- (2) The Warrant Holders may in particular agree by majority resolution to the following:
 - (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction or the cancellation of interest;
 - (ii) a change of the due date for payment of principal;
 - (iii) a reduction of principal;
 - (iv) a subordination of claims arising from the Warrants in insolvency proceedings of the Issuer;
 - (v) a conversion of the Warrants into, or the exchange of the Warrants for, shares, other securities or obligations;
 - (vi) an exchange or release of security;
 - (vii) a change of the currency of the Warrants;
 - (viii) a waiver or restriction of Warrant Holders' termination rights under the Warrants;
 - (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Warrants; and
 - (x) an appointment or a removal of a common representative for the Warrant Holders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Warrant Holder by majority resolution.

- (3) Pursuant to § 18 SchVG, Warrant Holders shall pass resolutions by vote taken [without a physical meeting][in a physical meeting].

A meeting of Warrant Holders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Warrant Holders must be called if Warrant Holders holding Warrants amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Warrants request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

- (4) Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Warrant Holders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § 19 (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent. of the rights to vote participating in the vote.

- (5) Each Warrant Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional fraction of its entitlement to the outstanding Warrants. As long as the entitlement to the Warrants lies with, or the Warrants are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271(2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch)), the right to vote in respect of such Warrants shall be suspended. The Issuer may not transfer Warrants, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sent. (3), first half sentence, herein above.

- (6) Binding Effect: Majority resolutions shall be binding on all Warrant Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Warrant Holders are void, unless

Warrant Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

- (7) Warrant Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian (as defined below) and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Principal Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

The statement issued by the Custodian must

- (i) indicate the full name and address of the Warrant Holder
- (ii) specify the [aggregate number][aggregate principal amount] of Warrants credited to such securities account on the date of such statement, and
- (iii) confirm that the Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Principal Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) as well as confirmations by the Clearing System.

"Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Warrant Holder maintains a securities account in respect of the Warrants including the Clearing System.

- (8) The Warrant Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Common Representative") to exercise the Warrant Holders' rights on behalf of each Warrant Holder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent. in the share capital of the Issuer or of any of its affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent. of the outstanding Warrants, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Warrant Holders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Warrant Holders promptly in appropriate form and manner.

- (9) The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Warrant Holders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Warrant Holders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Warrant Holders, the Warrant Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Common Representative shall provide reports to the Warrant Holders on its activities.
- (10) The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Warrant Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. [The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Warrant Holders.][The liability of the Common Representative may be limited to [[•] times its annual remuneration] [•.] The Warrant Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Warrant Holders against the Common Representative.
- (11) The Common Representative may be removed from office at any time by the Warrant Holders without specifying any reasons. The Common Representative may request all

information required for the performance of the duties entrusted to it from the Issuer. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.

- (12) Substitution. The provisions of this § 19 do not apply to a substitution pursuant to § 12. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 12 (1) lit. (d).]

Appendix [1]

**Form of Exercise Notice
[to be included]**

Appendix [2]

Form of Waiver Notice

[to be included]

COLLATERALISED INSTRUMENTS

For changes in relation to the terms and conditions that apply to Collateralised Instruments see above in the respective sections about Notes, Certificates and Warrants respectively.

In addition, for Collateralised Instruments the relevant Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) including its specific annexes: Power of Attorney, List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*), Description of the Collateral Trustee and Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), the form of which is laid out on pages S-1 to S-38 of the Prospectus, as executed from time to time, will be contained in its binding version in the relevant Final Terms and will form an integral part of the relevant Terms and Conditions.

ENGLISH VERSION OF FORM¹ OF FINAL TERMS

Final Terms dated [●]

UniCredit Bank AG

Issue of [[**Aggregate Principal Amount**][**number of Instruments of the relevant Tranche**]] [**Title of Instrument**¹]

under the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme of
UniCredit Bank AG

[Insert in case of non-consolidated Terms and Conditions:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the [Notes][Certificates][Warrants] (the "Conditions") set forth in the base prospectus dated [**current date**] (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 [Notes][Certificates] [Warrants] 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 Conditions (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Conditions.]

[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 the [Notes][Certificates][Warrants] (the "Conditions") set forth in the base prospectus dated [**current date**] (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 Conditions which 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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**].

¹ In case of Instruments that may be offered and sold in transactions within the United States of America to "qualified institutional buyers" in reliance on the exemptions from the registration requirements of the Securities Act provided by Rule 144A thereunder, the following Form of Final Terms shall be supplemented, modified or replaced, as appropriate, to contain the information required to benefit from the aforementioned exemptions.

[The Conditions (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Conditions.]]

[Insert in case of consolidated Terms and Conditions:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the [Notes][Certificates][Warrants] (the "Conditions") which have been extracted from the Prospectus dated [**current date**] (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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 Conditions have been attached to this document as Annex 1 and complete and specify the Terms and Conditions of the [Notes][Certificates][Warrants] as set out in the Prospectus. In case the consolidated Conditions and the Final Terms include conflicting provisions, the consolidated Conditions 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 the [Notes][Certificates][Warrants] (the "Conditions") which have been extracted from the Prospectus dated [**current date**] ("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 Conditions which 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 [Notes][Certificates][Warrants] 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 Conditions have been attached to this document as Annex 1 and complete and specify the Terms and Conditions of the [Notes][Certificates][Warrants] as set out in the Prospectus. In case the consolidated Conditions and the Final Terms include conflicting provisions, the consolidated Conditions shall be binding.]]

[Insert in each case, if applicable:

[Collateralised Instruments will include Annex 2.]

[All provisions in the Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Conditions.]

[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 Conditions.]

[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: [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 Instruments become fungible.)
4. Type of Instrument: [Notes]
[Certificates]
[Warrants]
- [4a Collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*): [Applicable. For details relating to the collateralisation see item 69] [Not Applicable]
[For Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]]
5. Specified [Currency] [Currencies]: [•]
6. [Aggregate Principal Amount][Number of securities]:
[(i) Series: [•]
(ii) Tranche: [•]
7. [Specified Denomination[s]] [Principal Amount per Certificate] [Multiplier]: [•]⁴
8. Issue Price: **[For percentage quotation:**
[[•] per cent. of the [Aggregate Principal Amount] [per [•][Specified Denomination]] [plus accrued interest from [date]]]
[For unit quotation:
EUR [•] [incl. Frontload] [per [Note] [Certificate] [Warrant]]]
[specify other provisions]
9. (i) Issue Date: [•]
(ii) Interest Commencement Date: [Issue Date] [•] [Not Applicable]

³ When completing any final terms for Instruments in the form of Certificates or Warrants, which are expected to be publicly offered, or in the case of Notes with 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.

⁴ Insert in case of a foreign branch.

⁵ Any Instruments 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 Instruments 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 FSMA by the Issuer.

10. Maturity Date: [specify date or (for Floating Rate Instruments) Interest Payment Date falling in the relevant month and year.]
 [For Open-End Instruments: Not Applicable]
 [For Certificates without specified Maturity Date: The Certificates will be redeemed on the [•] Banking Day following the [Final] Valuation Date]
 [For Instruments with an option to extend lifetime, specify period, by which lifetime may be extended.]
 [specify other method to determine Maturity Date]
11. Form of Instruments: [TEFRA D Rules:
 [Temporary Global [Note][Bearer Certificate][Bearer Warrant] exchangeable for a Permanent Global [Note] [Bearer Certificate][Bearer Warrant].]
 [TEFRA C Rules:
 Permanent Global [Note] [Bearer Certificate][Bearer Warrant]]
 [Neither TEFRA D nor TEFRA C Rules:⁵
 [Permanent Global [Note] [Bearer Certificate][Bearer Warrant]
 [non physical document of title representing the [Certificates] [Warrants]. On issue, the [Certificates] [Warrants] will be registered in the books of Monte Titoli.]
12. New Global Note Form: [Yes][No]

Terms regarding the [Underlyings] [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: [•]

⁶ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

⁷ If applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket.

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: [•]
 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: [•]]

⁸ 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.

Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source: [•]⁸

Commodities as [Underlying] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of commodity/commodities: of [•]

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: [•]

Reference loan as [Underlying] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Reference Loan characteristics: [•]

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 Notes][Zero Coupon Certificates] [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][Reference loan][•] [Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates] [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts][reference loans][•]]
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)] [•]
18. Adjusted: [Yes][No][Not Applicable]

⁹ Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing the currency exchange rate displayed on the Screen Page.

¹⁰ 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

19. Financial Centre[s] [if different from item 45 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 Instruments: [•] [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) Underlyings: [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: [•]

¹¹ Insert regular interest payment dates ignoring the Issue Date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA)

¹² Insert particulars of any initial or final Broken Amount[s], as applicable

¹³ In case of a Basket of Underlyings, specify the relevant weightings of each Basket Component, if applicable.

¹⁴ If Terms in (e), (f) and (h) are already used for Redemption Amount in item 27, use different terms for Underlying linked interest.

- (b) Interest Determination Date[s]: [•]
- (c) Relevant Screen Page and time: [•][Reuters page "EURIBOR01" at 11 a.m. Brussels time]
- (d) Margin: [plus [•] per cent.][minus [•] per cent.] per annum [Not Applicable]
- (e) Reference Banks if different from the Conditions: [•] [Not Applicable]
- (iv) ISDA Determination: [ISDA 2000 Defintions] [ISDA 2006 Defintions] [Not Applicable]
- (v) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Instruments, if different from those set out in the Conditions: [•] [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]
[Specify interest in case of Reference loan linked Instruments]
25. **Provisions to determine Additional Amount** [Applicable
[Specify formula/provisions¹⁴ to determine the Additional Amount]]
[Not Applicable]

Provisions relating to redemption and early redemption

¹⁵ When including such formula, please make sure that the terms "Additional Amount Payment Date(s)" and "Additional Amount Valuation/Observation Date(s)" are defined

26. (i) Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]
 [Redemption Amount determined by reference to Underlying]¹⁵
 [with an option for physical delivery of a specified quantity of [Underlyings][•]]
 [[Differential Amount][Exercise Amount] determined by reference to Underlying]¹⁶
 [•]
 (further particulars specified below)
- Knock-Out Event: [Not Applicable]
 [as specified in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Warrants]]
 [insert other applicable provisions]
- [Holder's right of waiver:¹⁷ [yes] [no]]
- (ii) Underlying[s]: [Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity] [Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate] [Future contract] [Reference loan][•]
 [Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates] [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts] [reference loan][•]]
27. **Redemption Amount linked to Underlyings:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Formula to determine the [Redemption Amount] [Differential Amount][Exercise Amount] and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [Specified Denomination] [Aggregate Principal Amount] [the Reference Loan Amortisation Payments received by the Reference Lender under the Reference Loan in relation to the Reference Loan Repayment Date divided by the number of Notes outstanding on such date (the "**Redemption Amount**")].
For the avoidance of doubt: If the Issuer, acting as Reference Lender under the Reference Loan, has not received any Reference Loan Amortisation Payments on the Reference Loan Repayment Date, no Redemption Amount shall be payable from and including the occurrence of the Reference Loan Cashflow Discrepancy.] [•]¹⁸
- (ii) [Final] Valuation Date [•]
- (iii) Calculation Date: [•]
- (iv) [Observation Date[s]] [/] [•] [Not Applicable]
 [Observation Period[s]]:
- (v) Reference Price[s]: [•]

¹⁶ 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.

¹⁷ For Warrants only

¹⁸ Only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law or offered or traded in Italy

¹⁹ Insert relevant paragraphs from the Terms and Conditions of the Instruments including or together with the applicable definitions.

- (vi) Minimum Amount / Maximum Amount: [•] [Not Applicable]
- (vii) Financial Centres for Banking Day if different from item 45 below: [TARGET][•]
28. **Automatic Early Redemption:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Formula to determine the Early Redemption Amount and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [•]¹⁹
- (ii) [Observation Date[s]] [[Final] Valuation Date[s]]: [•]
- (iii) Early Maturity Date[s]: [•]
29. **Early Redemption at Issuer's Option** [Applicable][Not Applicable]*
[(further particulars specified below)]
- [Provisions relating to Notes:**
- (i) Call Date[s]: [•]
- (ii) [Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [Specified Denomination] [Aggregate Principal Amount][•]
- (iii) If redeemable in part:
- (a) Minimum Redemption Amount: [•]
- (b) Maximum Redemption Amount: [•]
- (iv) Notice period²⁰: [•]
- (v) Other provisions: [•]
- [Provisions relating to Certificates:**
- (i) Regular Call Date: [•]
- (ii) [Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [Specified Denomination] [•]
- (iii) Notice period²¹: [•]
- (iv) Other provisions: [•]
30. **Early Redemption at Instrumentholders' Option** [Applicable][Not Applicable]*
(further particulars specified below)]

[Provisions relating to Notes:

20 Insert relevant paragraphs from the relevant Terms and Conditions of the Instruments including or together with the applicable definitions.

21 Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

22 Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

- (i) Put Date[s]: [•]
- (ii) Put Amount, method or formula, if any, for calculation and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [Specified Denomination] [•]²²
- (iii) Notice period²³: [•]
- (iv) Other provisions: [•]
- [Provisions relating to Certificates:**
- (i) Put Date[s]: [•]²⁴
- (ii) Put Amount, method or formula, if any, for calculation and/or, as the case may be, quantity of [Underlyings][•] to be delivered: [Specified Denomination] [•]²⁵
- (iii) Notice Period²⁶: [•]
- (iv) Other provisions: [•]
31. Exercise of waiver right:²⁷ [Applicable]
[Waiver Date [•]]
[Not Applicable]

Adjustments, Market Disruptions

32. Adjustment and Market Disruption provisions: [•]²⁸ [Not Applicable]

Payments

33. Payments: [within [five] [•]] [on the] [•] [Banking Day[s] following the] [Maturity Date] [respective] [Interest Payment Date] [Additional Amount Payment Date] [Early Maturity Date] [Call Date] [Put Date] [the date of the notice pursuant to § 6 ([•]) or, as the case may be, the date of the early termination specified in such notice] [its determination] [Valuation Date] [Observation Date [(final)] [•]] [including any interest accruing until the Early Maturity Date] [insert other provisions]

²² Specify other, this may include the formula to determine the quantity of Underlyings/other assets to be delivered physically as Put Amount.

²³ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

²⁴ Specify Put including period during which such Put Date may occur.

²⁵ Specify other, this may include the formula to determine the quantity of Underlyings/other assets to be delivered physically as Put Amount.

²⁶ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

²⁷ Only relevant for Warrants and Certificates governed by Italian law. In case of warrants with American Exercise define additionally the Exercise Period.

²⁸ In case of Instruments issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions of §§ 6 and 7 and any further definitions, if any, should be included in full.

34. Business Day Convention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [•]

35. Rounding: [upwards][always downwards]

Paying Agent, Calculation Agent

36. Principal Paying Agent: [•]

37. Additional Paying Agent[s], if any: [•]

38. Calculation Agent: [Principal Paying Agent] [•] [Not Applicable]

Tax provisions

39. Taxation: [Gross Up][No Gross Up][•]²⁹

Status of the Instruments

40. Status of the Instruments: [Unsubordinated] [Subordinated]³⁰

Governing law, Language

41. Governing Law: [German law] [Italian law]³¹

42. Place of performance: [Munich][•]

43. Language of Terms and Conditions: [English only] [German only]
[English and German (English binding)]
[German and English (German binding)]

Amendments to the Terms and Conditions

44. Amendments to the Terms and Conditions [Applicable] [Not Applicable]*

(i) Meeting of Instrumentholders [with a physical meeting][without a physical meeting pursuant to § 18 SchVG]

(ii) Limited liability of the Common Representative of the Instrumentholders [limited to [•] times of the annual retribution of the Common Representative] [Not Applicable]

Further provisions

45. Financial Centre[s] and/or other special provisions³² relating to Payment Dates: [TARGET] [•]³³

46. Details relating to Instalment Instruments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: [•][Not Applicable]

47. Redenomination, renominization and reconventioning provisions: [Not Applicable] [The provisions annexed to these Final Terms apply] [•]

²⁹ Include details regarding taxation of the Instruments in countries where such Instruments are offered or where admission to trading for such Instruments is sought.

³⁰ Only applicable for Notes.

³¹ Italian law option is only applicable to Certificates and Warrants that are no Collateralised Instruments.

³² Include details regarding times or periods of payment of any payable amounts, if applicable.

³³ Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates.

48. 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]

49. Correction of the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Warrants]:

[as specified in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Warrants]]

[insert other applicable provisions]

50. Other terms or special conditions:

[•][Not Applicable]

Distribution

51. Method of distribution:

[Syndicated/Non-syndicated]

52. 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]**³⁴ [Not Applicable]

(i) Date of [Subscription] Agreement: [•]

(ii) Stabilizing Manager[s] (if any): [•] [Not Applicable]

³⁴ In the case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000, 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.

53. If non-syndicated, name and address of Dealer: [•] [Not Applicable]
54. Total commission and concession: [[•] per cent. of [the Aggregate Principal Amount]] [•]
55. U.S. Selling restrictions: [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA not applicable]
56. Notification: [Applicable] [Not Applicable]
 The BaFin has provided to the competent authorities in Italy, Austria, France, Luxembourg, Poland and the Czech Republic [and has been requested to provide the competent authorities in **[include names of competent authorities of host Member States]**] a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.
57. Additional selling restrictions: [•] [Not Applicable]

PART B - OTHER INFORMATION

58. 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 [•]
 [Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the Official List of Borsa Italiana S.p.A.]
 [Application will be made for listing the [Certificates] [Warrants] on the Euro TLX managed by TLX S.p.A.][•]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been] [will be] made for the Instruments to be admitted to trading [on [•] with effect from [•]].]³⁵ [Not Applicable.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•] [Not Applicable]

³⁵ 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.

59. Ratings:³⁶

The Instruments to be issued
[have received the following ratings:

[S & P: [•]]

[Moody's: [•]]

[Fitch: [•]]

[[•]: [•]]³⁷

[are not expected to be rated].

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity which has given the rating] which

[is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.]

[is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.]

[[is][is 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.]]

60. Interests of natural and legal persons involved in the [issue] [offer]:

[Save as discussed under the section "Selling Restrictions" of the Prospectus, no person involved in the offer of the Instruments has any material interest, including conflicting ones, that are material to the offer.][•]³⁸ [Not Applicable]

61. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses:³⁹

[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:

[•]⁴⁰ [Not Applicable]

³⁶ The disclosure should reflect the rating allocated to Instruments of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.

³⁷ Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.

³⁸ 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.

³⁹ Insert only in the case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

⁴⁰ 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.

| | | |
|-------------------------|--|--|
| (iii) | Estimated total expenses: | [Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards [insert amounts].] [Include breakdown of expenses.] [Not Applicable] |
| 62. | Yield: ⁴¹ Indication of yield: Method of calculating the yield: | [Applicable] [Not Applicable]* [•] [The yield is calculated on the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.] [Arithmetical basis] [•] |
| 63. | Performance of, and other information concerning the Underlying: ⁴² | [•] ⁴³ |
| 64. | Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Redemption Amount linked to the Underlying or 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 Instruments that are the subject of these Final Terms[:] [.] [•] [None] |
| 65. | Details relating to the performance of the [Underlying][Basket Component] and the explanation of the effect on the value of the Instruments: | [•] ⁴⁴ |
| 66. | Restriction on the free transferability of the Instruments: | [•][None] |
| Operational Information | | |
| 67. | (i) ISIN: (ii) Common Code: (iii) WKN: (iv) Other relevant security codes: (v) New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: ⁴⁵ | [•] [•] [•] [Not Applicable] [•] [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 |

⁴¹ Fixed Rate Instruments only.

⁴² Underlying-linked Instruments only required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

⁴³ Need to include details of where past and future performance and volatility of the Underlying can be obtained. Where the Underlying 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.

⁴⁴ Insert only in the case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

⁴⁵ Only applicable to Notes.

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.]⁴⁶

- (vi) Clearing System[s]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]
[•]
- (vii) Delivery: Delivery [against] [free of] payment
- (viii) [Dealer's] [Lead Manager's] [•]
security account number:

*Details relating to public offer*⁴⁷

68.

[Not Applicable] [specify:

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.

⁴⁶ Always include this text if "Yes" is selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form.

⁴⁷ Specify details relating to public offer only in the case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

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.]

69. *Details relating to the collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (Sicherheitentreuhandvertrag)* [For Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]
- (i) Date of Collateral Trust Agreement (Sicherheitentreuhandvertrag): [●]
- (ii) Collateral Trustee (Sicherheitentreuhänderin): CBF
- (iii) Type of collateral: [●]
- (iv) Further information relating to the collateral: [Not Applicable] [specify any further details as relevant security code, reference market]
70. Additional tax disclosure: [●]
71. Additional risk factors relating to structured Instruments: [●]
72. Binding language of the Risk Factors: [The English version of the Risk Factors (see *Risk Factors (English Version)*) of this Document shall be the binding version with regard to the Instruments described herein (with a non-binding German translation thereof, see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*).]
[The German version of the Risk Factors (see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) of this Document shall be the binding version with regard to a specific issue of Instruments (with a non-binding English translation thereof, see *Risk Factors (English Version)*).]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Instruments 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.]

[Name]

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions

[•]

[Annex 2

[Insert Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) including its specific annexes: Power of Attorney, Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*) and Description of the Collateral Trustee as laid on the F-pages of the Prospectus][●]

[Annex [2][3]

[Specific risk factors relating to the calculation method for the [Redemption] [Settlement] [Differential] Amount or the applicable underlying.]

GERMAN VERSION OF FORM¹ OF FINAL TERMS

Endgültige Bedingungen vom [●]

UniCredit Bank AG

Emission von [[Gesamtnennbetrag][Anzahl der Wertpapiere] der betreffenden Tranche]]
[Bezeichnung der Wertpapiere]

Im Rahmen des

EUR 50.000.000.000

Debt Issuance Programms
der UniCredit Bank AG

[Im Fall von nicht-konsolidierten Wertpapierbedingungen einfügen:]

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen] (die "Wertpapierbedingungen") im Prospekt vom [aktuelles Datum] (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 [Schuldverschreibungen][Zertifikate][Optionsscheine] 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 [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Optionsscheine] 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 Wertpapierbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt. Sämtliche Bestimmungen in den Wertpapierbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Wertpapierbedingungen 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 [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen] (die "Wertpapierbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [aktuelles Datum] (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 [Anleihebedingungen][Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen], 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 im Sinne von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie für die Emission der hierin beschriebenen

¹ Im Fall von Wertpapieren, die innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika ausschließlich an "qualified institutional buyers" auf Grundlage der Ausnahmen vom Registrierungserfordernis gemäß Rule 144A des Securities Act verkauft und angeboten werden können, wird das folgende Muster der Endgültigen Bedingungen, soweit erforderlich, ergänzt, modifiziert oder ersetzt, um die Informationen zu enthalten, die erforderlich sind, um die vorgenannten Ausnahmen nutzen zu können.

[Schuldverschreibungen][Zertifikate][Optionsscheine] dar und ist in Verbindung mit diesen [so nachgetragenen] Prospekten zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Optionsscheine] 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 Wertpapierbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt. Sämtliche Bestimmungen in den Wertpapierbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Wertpapierbedingungen gestrichen.]

[Im Fall von konsolidierten Wertpapierbedingungen einfügen:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen] (die "Wertpapierbedingungen") im Prospekt vom [aktuelles Datum] (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 [Schuldverschreibungen] [Zertifikate][Optionsscheine] 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 [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Optionsscheine] 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 Wertpapierbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt und vervollständigen und spezifizieren die im Prospekt abgedruckten [Anleihebedingungen][Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen]. Sofern die konsolidierten Wertpapierbedingungen und die Endgültigen Bedingungen sich widersprechende Angaben enthalten, sind die konsolidierten Wertpapierbedingungen 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 [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen] (die "Wertpapierbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [aktuelles Datum] (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 [Anleihebedingungen][Zertifikatsbedingungen][Optionsscheinbedingungen], 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 [Schuldverschreibungen] [Zertifikate][Optionsscheine] 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 [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Optionsscheine] 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 Wertpapierbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt und vervollständigen und spezifizieren die im Prospekt abgedruckten [Anleihebedingungen][Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen]. Sofern die konsolidierten Wertpapierbedingungen und die Endgültigen Bedingungen sich widersprechende Angaben enthalten, sind die konsolidierten Wertpapierbedingungen maßgeblich.]]

[In jedem Fall einfügen, sofern anwendbar:

[Für besicherte Wertpapiere ist Anhang 2 anwendbar.]

[Bestimmungen in den Wertpapierbedingungen, die Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen entsprechen und die weder ausgewählt noch ausgefüllt sind oder die gelöscht wurden, gelten als aus den Wertpapierbedingungen 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 Wertpapierbedingungen.]

[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 Wertpapierbedingungen: | [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 Wertpapiere fungibel werden.) | [•] |
| 4. | Art der Wertpapiere: | [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Optionsscheine] |
| [4a | Besicherung | gemäß [Anwendbar. Zu den Einzelheiten in Bezug auf die |
| . | Sicherheitentreuhandvertrag: | Besicherung siehe Punkt 69][Nicht Anwendbar] [Für Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht Anwendbar]] |

² Im Fall von Instrumenten in Form von Zertifikaten oder Optionsscheinen, die öffentlich angeboten werden sollen, oder im Fall von Schuldverschreibungen, 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 Abschnitten zu machen, die zusätzliche Informationen zu den konsolidierten Bedingungen enthalten.

³ Im Fall einer ausländischen Zweigniederlassung einfügen.

5. Festgelegte Währung[en]: [•]
6. [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Wertpapiere]:
 [(i) Serie: [•]
 [(ii) Tranche: [•]]
7. [Festgelegte Stückelung[en]] [Nennbetrag je Zertifikat] [Bezugsverhältnis]: [•]⁴
8. Ausgabepreis: **[Bei Prozentnotierung:**
 [•] Prozent [des][der] [Gesamtnennbetrags] [je [•][Festgelegten Stückelung]] [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [•]]]
- [Bei Stucknotierung:**
 [EUR] [•] [einschließl. front load] [je [Schuldverschreibung] [Zertifikat][Optionsschein]]]
- [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 Instrumenten) Zinszahltag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.]**
[Für Open-End-Instrumente: nicht anwendbar]
[Für Zertifikate ohne festgelegten Fälligkeitstag:
 Die Zertifikate werden am [•] Bankgeschäftstag nach dem [Finalen] Bewertungstag eingelöst.
[Für Instrumente mit Verlängerungsoption, Zeitspanne angeben, um die die Laufzeit des Wertpapiers verlängert werden kann.]
[Andere Methode zur Festlegung des Fälligkeitstags angeben]

⁴ Wertpapiere, 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 Ausgabe der Wertpapiere von einer Einrichtung der Emittentin im Vereinigten Königreich ausgeht, müssen solche Wertpapiere: (i) einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder einem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und nur an solche Personen ausgegeben werden deren normale Geschäftstätigkeiten den Kauf, das Halten und das Managen und Veräußern von Investments (selbst oder im Auftrag) oder bei denen vernunftiger 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.

11. Form der Wertpapiere:

[TEFRA D Regeln:

[[Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung]
[Vorläufiges-Inhaber-Sammelzertifikat]
[Vorläufiger Inhaber-Sammeloptionsschein]
umtauschbar in ein[e][n] [Dauer-Global-
Inhaberschuldverschreibung][Dauer-Inhaber-
Sammelzertifikat][Dauer-Inhaber-
Sammeloptionsschein].]

[TEFRA C Regeln:

[Dauer-Global-
Inhaberschuldverschreibung][Dauer-Inhaber-
Sammelzertifikat][Dauer-Inhaber-
Sammeloptionsschein]]

[Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln:⁵

[Dauer-Global-
Inhaberschuldverschreibung][Dauer-Inhaber-
Sammelzertifikat][Dauer-Inhaber-
Sammeloptionsschein]

[nicht physisches, anspruchsbegründendes
Dokument, das die [Zertifikate] [Optionsscheine]
verkörpert. Bei Ausgabe werden die [Zertifikate]
[Optionsscheine] in den Büchern von Monte Titoli
registriert.]

12. New Global Note Form:

[Ja][Nein]

Bestimmungen bezüglich der [Basiswerte] [Korbbestandteile]

13. **Korb als Basiswert**

[Anwendbar

[•]⁶

[Nicht anwendbar]

Aktien als [Basiswert] [Korbbestandteil]:

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung der Aktie[n]:

[•]

Emittent/Emittenten der Aktie[n]:

[•]

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 Terminbörse[n]:

[•]]]

**Zertifikate als [Basiswert]
[Korbbestandteil]:**

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

⁵ Nur anwendbar, wenn Wertpapiere innerhalb eines Jahres fällig werden.

⁶ Falls "Anwendbar", Gewichtungen der einzelnen unten angegebenen Korbbestandteile angeben.

[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]

Indexsponsor: [●]

Indexberechnungsstelle: [●]

Maßgebliche Börse[n]: [●]

Festlegende Terminbörse[n]: [●]

Zinssätze als [Basiswert] [Korbbestandteil]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung des Referenzsatzes/der Referenzsätze: [●]

Bildschirmseite: [●]

Referenzbanken: [●]

Wechselkurse als [Basiswert] [Korbbestandteil]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung des Wechselkurses: [●]

Fixing Sponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle: [●]⁸

Rohstoffe als [Basiswert] [Korbbestandteil]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe: [●]

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.

⁸ Fixing Sponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt.

Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle: [●]

Terminkontrakte als [Basiswert] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Korbbestandteil]:

[Beschreibung der Terminkontrakte (einschließlich relevanter Ablaufdaten): [●]

Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle: [●]

Referenzdarlehen als [Basiswert] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Korbbestandteil]:

[Beschreibung der Referenzdarlehen: [●]

Bestimmungen bezüglich Zinsen und Zusätzlichen Betrags, soweit anwendbar

14. [(i)] Zinsbasis: [fester Zinssatz] [variabler Zinssatz] [basiswertbezogener Zinssatz] [Zusätzlicher Betrag] [Nullkupon-Schuldverschreibungen][Nullkupon-Zertifikate] [Unverzinslich] [●] (zusätzliche Informationen siehe unten)
- [(ii)] Basiswert[e] zur Ermittlung des Zinssatzes: [Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff] [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt] [Referenzdarlehen][●] [Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten] [Referenzdarlehen][●]]
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 45]: [TARGET][●] [Nicht anwendbar]
20. **Bestimmungen für festverzinsliche Wertpapiere** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Zinssatz] [Zinssätze]: [●] Prozent [per annum] [[jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [monatlich] [●] [nachträglich] zahlbar]
- (ii) Zinszahltag[e]: [●][in jedem [Jahr] [●]]

⁹ Wenn Zinsen nicht in regelmäßigen Abständen zu zahlen sind (beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind,) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode.

- (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 Wertpapiere: [•] [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] p.a. [Nicht anwendbar]

¹⁰ Reguläre Zinszahltag[e] angeben, ohne Berücksichtigung des Ausgabes- 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 Basiswert-bezogenen Rückzahlungsbetrag in Ziffer 27 genutzt werden, andere Begriffe für Basiswert-bezogene Verzinsung einfügen.

- (e) Referenzbanken, sofern abweichend von den Wertpapierbedingungen: [●] [Nicht anwendbar]
- (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 Wertpapiere, sofern sie von den in den Wertpapierbedingungen angegebenen Konditionen abweichen: [●] [Nicht anwendbar]
22. **Bestimmungen für Nullkupon-Wertpapiere** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Emissionsrendite] [Aufgelaufene Rendite]: [●] Prozent jährlich
- (ii) Referenzpreis[e]: [●]
- (iii) Andere Formel / Bestimmunggrundlage für zahlbaren Betrag: [●]
23. **Bestimmungen für Doppelwährungs-Wertpapiere** [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] [Zinssatz im Falle von Instrumenten, die an Referenzdarlehen gebunden sind, einfügen]

25. **Bestimmungen zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages** [Anwendbar
[Formel/Bestimmungen¹⁴ zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages]]

[Nicht anwendbar]

Rückzahlung, Vorzeitige Rückzahlung

26. [(i)] Rückzahlungs-/Zahlungsbasis: [Rückzahlung zum Nennbetrag]
[Unter Bezugnahme auf den Basiswert ermittelter Rückzahlungsbetrag]¹⁵

[Mit der Option der effektiven Lieferung einer festgelegten Menge des [Basiswerts][•]]

[Unter Bezugnahme auf einen Basiswert ermittelter [Differenzbetrag][Ausübungsbetrag]]¹⁶

[•]

(zusätzliche Informationen siehe unten)

Knock-Out Ereignis:

[Nicht anwendbar]

[wie in den [Anleihebedingungen]

[Zertifikatsbedingungen]

[Optionsscheinbedingungen] angegeben]

[Sonstige anwendbare Bestimmungen einfügen]

[Verzichtsrecht Wertpapiergläubigers:¹⁷

des [ja] [nein]]

- [(ii)] Basiswert[e]:

[Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff]

[Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs]

[Terminkontrakt] [Referenzdarlehen] [•]

[Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen]

[Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen]

[Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten]

[Referenzdarlehen] [•]]

27. **Basiswertbezogener Rückzahlungsbetrag:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

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.

¹⁵ Wenn "Aktien" als Basiswert oder Bestandteil eines Korbes angegeben wurden, sind dies keine Aktien der Emittentin oder eines mit der Emittentin verbundenen Unternehmen.

¹⁶ Nur für Optionsscheine.

¹⁷ Nur bei Optionsscheinen und Zertifikaten nach italienischem Recht bzw., sofern diese in Italien angeboten oder gehandelt werden, anwendbar.

- (i) Formel zur Bestimmung des [Rückzahlungsbetrages][Differenzbetrages][Ausübungsbetrages] und/oder ggf. Anzahl der statt des [Rückzahlungsbetrages][Differenzbetrages][Ausübungsbetrages] zu liefernden [Basiswerte][●]: [Festgelegte Stückelung] [Gesamtnennbetrag] [in Höhe der Referenzdarlehentilgungszahlungen, die der Referenzdarlehensgeber in Bezug auf einen Referenzdarlehensrückzahlungstag erhalten hat, dividiert durch die Anzahl der an diesem Tag ausstehenden Schuldverschreibungen.]
Zur Klarstellung: Falls die Emittentin, handelnd als Referenzdarlehensgeber unter dem Referenzdarlehen, an dem Referenzdarlehensrückzahlungstag keine Referenzdarlehentilgungszahlungen erhalten hat, ist ab dem Eintritt einer Referenzdarlehen-Cashflow Diskrepanz (einschließlich) kein Rückzahlungsbetrag zahlbar [●]¹⁸
- (ii) [Finaler] Bewertungstag [●]
- (iii) Berechnungstag: [●]
- (iv) Beobachtungstag/Beobachtungszeitraum[zeiträume]: [●][Nicht anwendbar]
- (v) Referenzpreis[e]: [●]
- (vi) Mindestbetrag / Höchstbetrag: [●] [Nicht anwendbar]
- (vii) Finanzzentren für Bankgeschäftstag, sofern abweichend von Ziffer 45: [TARGET][●]
28. **Automatische Vorzeitige Rückzahlung:** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Formel zur Bestimmung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages und/oder ggf. Anzahl der zu liefernden [Basiswerte][●]: [●]¹⁹
- (ii) [Beobachtungstag[e]][[Finaler] Bewertungstag[e]]: [●]
- (iii) Vorzeitige(r) Fälligkeitstag[e]: [●]
29. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Anwendbar][Nicht Anwendbar]*
[(zusätzliche Informationen siehe unten)]
- [Bestimmungen für Schuldverschreibungen:**
- (i) Kündigungstermin[e]: [●]
- (ii) [Optionalen] Rückzahlungsbetrag[Optionale Rückzahlungsbeträge], ggf. Methode oder Formel zur Berechnung und/oder ggf. Anzahl der zu liefernden [Basiswerte][●]: [Festgelegte Stückelung] [Gesamtnennbetrag] [●]
- (iii) Soweit teilweise rückzahlbar:

¹⁸ Zusätzlich zur Formel sind alle in der Formel vorkommenden Begriffe zu definieren.

¹⁹ Zusätzlich zur Formel sind alle in der Formel vorkommenden Begriffe zu definieren.

- (a) Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
- (b) Höchstrückzahlungsbetrag : [●]
- (iv) Kündigungsfrist²⁰: [●]
- (v) Weitere Bestimmungen: [●]

[Bestimmungen für Zertifikate:

- (i) Ordentliche Kündigungstermin[e]: [●]
- (ii) [Optionaler Rückzahlungsbetrag][Optionale Rückzahlungsbeträge], ggf. Methode oder Formel zur Berechnung und/oder ggf. Anzahl der zu liefernden [Basiswerte][●]: [Festgelegte Stückelung] [●]
- (iii) Kündigungsfrist²¹: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]

30. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Wertpapiergläubigers** [Anwenbar][Nicht anwendbar]*
[(zusätzliche Informationen siehe unten)]

[Bestimmungen für Schuldverschreibungen:

- (i) Einlösungstag[e]: [●]
- (ii) Einlösungsbetrag, ggf. Methode oder Formel zur Berechnung und/oder ggf. Anzahl der zu liefernden [Basiswerte][●]: [Festgelegte Stückelung] [●]²²
- (iii) Kündigungsfrist²³: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]

[Bestimmungen für Zertifikate:

- (i) Einlösungstag[e]: [●]²⁴
- (ii) Einlösungsbetrag, ggf. Methode oder Formel zur Berechnung und/oder ggf. Anzahl der zu liefernden [Basiswerte][●]: [Festgelegte Stückelung] [●]²⁵
- (iii) Kündigungsfrist²⁶: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]

²⁰ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

²¹ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

²² Hier kann u. a. die Formel zur Bestimmung der Anzahl der physisch zu liefernden Basiswerte/anderen Werte als Einlösungsbetrag eingesetzt werden.

²³ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

²⁴ Einlösungstag sowie Zeitraum angeben, in den ein solcher Einlösungstag fallen kann.

²⁵ Hier kann u. a. die Formel zur Bestimmung der Anzahl der physisch zu liefernden Basiswerte/anderen Werte als Einlösungsbetrag eingesetzt werden.

²⁶ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

31. Ausübung des Verzichtsrechts:²⁷ [Anwendbar
Verzichtsdatum [•]]
[Nicht anwendbar]

Anpassungen, Marktstörungen

32. Anpassungs- und [•]²⁸ [Nicht anwendbar]
Marktstörungenbestimmungen:

Zahlungen

33. Zahlungen: [innerhalb von [fünf] [•]] [am] [•]
[Bankgeschäftstag[en] nach dem] [Fälligkeitstag]
[jeweiligen] [Vorzeitigen Fälligkeitstag]
[Zinszahltag] [Zahltag für den Zusätzlichen Betrag]
[Kündigungstermin] [Einlösungstag] [Tag der
Mitteilung im Sinne des § 6 ([•]) bzw. dem in
dieser Mitteilung angegebenen Tag der vorzeitigen
Rückzahlung] [seiner Festlegung] [Bewertungstag]
[Beobachtungstag [(final)] [•]] [einschließlich aller
Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen]
[weitere Bestimmungen einfügen]
34. Geschäftstagekonvention: [Following Business Day Convention] [Floating
Rate Convention] [Modified Following Business
Day Convention] [Preceding Business Day
Convention] [•]
35. Rundung: [aufgerundet] [stets abgerundet]

Zahlstelle, Berechnungsstelle

36. Hauptzahlstelle: [•]
37. Zusätzliche Zahlstelle[n] (ggf.): [•]
38. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [•] [Nicht anwendbar]

Steuern

39. Besteuerung: [Gross Up][Kein Gross Up][•]²⁹

Rang

40. Rang der Wertpapiere: [Nicht nachrangig] [Nachrangig]³⁰

Anwendbares Recht, Sprache

41. Anwendbares Recht: [Deutsches Recht] [Italienisches Recht]³¹
42. Erfüllungsort: [München][•]
43. Sprache der Bedingungen: [Nur Englisch] [Nur Deutsch]
[Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)]
[Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

²⁷ Beachte: nur bei Optionsscheinen und Zertifikaten nach italienischem Recht anwendbar. Sofern es sich um Optionsscheine mit amerikanischer Ausübung handelt, ist zusätzlich die Ausübungsfrist zu definieren.

²⁸ Im Fall von Wertpapieren, die ohne konsolidierte Wertpapierbedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen der §§ 6 und 7 einschließlich ggf. zusätzlicher Definitionen komplett einfügen.

²⁹ Details im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere in den Ländern, in denen diese Wertpapiere angeboten werden, oder in denen diese Wertpapiere in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen.

³⁰ Nur für Schuldverschreibungen anwendbar.

³¹ Italienisches Recht nur bei Zertifikaten und Optionsscheinen möglich, die keine Besicherten Wertpapiere sind.

Änderungen der Wertpapierbedingungen

44. Änderungen der Wertpapierbedingungen [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Versammlung der Wertpapiergläubiger [in einer Versammlung][ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG]
- (ii) Vorbestehende Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters der Wertpapiergläubiger [beschränkt auf das [●] -fache der jährlichen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters] [Nicht anwendbar]

Weitere Bestimmungen

45. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] und/oder sonstige Sonderbestimmungen³² für die Zahlungstage: [TARGET][●]³³
46. Details bezüglich der Rückzahlung von Wertpapieren in Raten: Höhe der Rate, Ratenzahlungstermin[e]: [●] [Nicht anwendbar]
47. Regelungen zur Änderung der Währung, Stückelung und zur Anpassung der Wertpapierbedingungen: [Nicht anwendbar] [Die Bedingungen im Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung] [●]
48. 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]

³² Ggf. Regelung zu Zeitpunkten bzw. Fristen für Zahlung der zahlbaren Beträge einfügen.

³³ Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume.

49. Korrektur der [Anleihebedingungen] [wie in den [Anleihebedingungen] [Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen]: [Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen] angegeben] [Sonstige anwendbare Bestimmungen einfügen] [Nicht anwendbar]
50. Sonstige Bedingungen oder [•][Nicht anwendbar] Sonderkonditionen:

Bestimmungen zum Vertrieb

51. Vertriebsmethode: [Syndiziert] [Nicht syndiziert]
52. 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]³⁴ [Nicht anwendbar]
- (i) Tag des Übernahmevertrags: [•]
- (ii) Kursstabilisierende[r] Manager (ggf): [•] [Nicht anwendbar]
53. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [•] [Nicht anwendbar]
54. Gesamte Provision und Gebühren: [[•]% [des Gesamtnennbetrags]] [•]
55. U.S. Verkaufsbeschränkungen [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]
56. Notifizierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Die BaFin [und die zuständigen Behörden [hat [den zuständigen Behörden in Italien, Österreich, Frankreich, Luxemburg, Polen und der Tschechischen Republik] eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorgelegt.] wurde aufgefördert [Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen] eine solche Anerkennungsurkunde, vorzulegen.
57. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [•][Nicht anwendbar]

ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

58. Notierung
- (i) Notierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Ein Antrag auf Zulassung zum regulierten Markt der [Münchener Börse] [Frankfurter

³⁴ Bei Wertpapieren mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 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.

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.]

[Ein Antrag auf Zulassung auf der Offiziellen Liste der Borsa Italiana S.p.A. wird gestellt.]

[Ein Antrag auf Zulassung auf der Euro TLX, verwaltet von TLX S.p.A. wird gestellt.]

[•]

(ii) Zulassung zum Handel:

[Ein Antrag auf Zulassung zum Handel an [•] der [•] [wird am [•] gestellt] [ist gestellt worden] [mit Wirkung zum [•]]³⁵ [Nicht anwendbar]

(iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel:

[•] [Nicht anwendbar]

59. Ratings³⁶

Die zu begebenden Wertpapiere [haben die folgenden Ratings erhalten:

[S & P: [•]]

[Moody's: [•]]

[Fitch: [•]]

[[•]: [•]]³⁷

[werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]

[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen]

[hat [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [•] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.]

[hat [ihren][seinen] Sitz

[in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009

³⁵ Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die originalen Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind.

Alle geregelten oder entsprechenden Märkte angeben, an denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

³⁶ Nur einfügen wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden. Wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, das Rating der Emittentin angeben.

³⁷ Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings hinzufügen, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.

- beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.]
[[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen registriert.]]
60. Interessen aller in die [Emission]/ das [Angebot] involvierten natürlichen und juristischen Personen: [Wie im Prospekt im Abschnitt "Selling Restrictions" dargestellt, hat keine Person in Bezug auf die Emission der Wertpapiere wesentliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen–, die von wesentlicher Bedeutung sind.][●]³⁸
[Nicht anwendbar]
61. Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/ Geschätzte Gesamtausgaben:³⁹ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Gründe für das Angebot: [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [●]
- (ii) Geschätzter Nettoerlös: [●]⁴⁰ [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]
62. Rendite:⁴¹ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Angabe der Rendite: [●]
[Die Rendite wird am Ausgabebetrag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
Methode zur Berechnung der Rendite: [Arithmetische Basis][●]
63. Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Basiswerts:⁴² [●]⁴³
64. Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [●] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Wertpapiere, die diesen Endgültige

³⁸ 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.

³⁹ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

⁴⁰ 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.

⁴¹ Nur anwendbar für Festverzinsliche Wertpapiere.

⁴² Nur anwendbar für Basiswertbezogene Wertpapiere. Benötigt für derivative Wertpapiere, auf die sich Anhang XII der Durchführungsverordnung zur EU-Prospektrichtlinie bezieht.

⁴³ Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Basiswerts in Erfahrung gebracht werden können. Ist der Basiswert 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.

- Basiswerts: Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.]
- [•]
[Keine]]
65. Einzelheiten der Entwicklung des [Basiswerts][Korbbestandteils] und Erläuterungen der Auswirkungen auf die Wertpapiere: [•]]⁴⁴
66. Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere: [•][Keine]
67. 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:⁴⁵ [Nein] [Ja]
Die Bezeichnung "Ja" bedeutet lediglich, dass die Wertpapiere nach Ausgabe bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Schuldverschreibungen nach Ausgabe 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.]⁴⁶
- (vi) Clearing-System[e]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]
[•]
- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung
- (viii) Wertpapierkontonummer des [•]
) Platzeurs / Lead Managers:
68. Details im Hinblick auf das öffentliche [Nicht anwendbar] [**Details angeben:**

⁴⁴ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

⁴⁵ Nur anwendbar für Schuldverschreibungen.

⁴⁶ Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Schuldverschreibungen in New Global Note-Form begeben werden.

Angebot:⁴⁷

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 Wertpapiere oder auf den gesamten Anlagebetrag).

die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Wertpapiere.

die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.

die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Wertpapiere 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.]]

69. **Einzelheiten zur Besicherung gemäß Sicherheitentreuhandvertrag** [Für Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht anwendbar]
- | | | |
|-------|--|--|
| (i) | Datum des Sicherheitentreuhandvertrags: | [●] |
| (ii) | Sicherheitentreuhänderin: | CBF |
| (iii) | Art der Sicherheit: | [●] |
| (iv) | Weitere Informationen in Bezug auf die Sicherheiten: | [Nicht anwendbar] [zusätzliche Informationen angeben, wie Wertpapierkennnummer, Referenzmarkt] |

⁴⁷ Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot nur bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 einfügen.

70. Zusätzliche Steueroffenlegung: [•]
71. Zusätzliche Risikofaktoren bezüglich [Zusätzlich zu den Risikofaktoren in der strukturiertes Wertpapiere: verbindlichen Sprache, die im Prospekt dargelegt werden, auf die hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Wertpapiere, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [in Anhang [•] genannten] zusätzlichen Risikofaktoren berücksichtigt werden [:.][.]
- [•]
- [Nicht anwendbar]**
72. Verbindliche Sprache der Risikofaktoren: [Die englische Fassung der Risikofaktoren (siehe *Risk Factors (English Version)*) des Prospekts ist die verbindliche Fassung in Bezug auf die hier beschriebenen Wertpapiere (mit einer unverbindlichen deutschen Übersetzung, siehe *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*).]
- [Die deutsche Fassung der Risikofaktoren (siehe *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) des Prospekts ist die verbindliche Fassung in Bezug auf die hier beschriebenen Wertpapiere (mit einer unverbindlichen englischen Übersetzung, siehe *Risk Factors (English Version)*).]

[BEANTRAGUNG DER NOTIERUNG UND DER ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission von Wertpapieren gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der UniCredit Bank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

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 [2]

**[Sicherheitentreuhandvertrag samt Anlagen (Vollmacht, Sonderbedingungen
Sicherheitenverwaltung (SB Xemac), Auflistung der für die Sicherungsübereignung
qualifizierten Wertpapiere und Beschreibung der Treuhänderin), wie auf den F-Seiten des
Prospekts vorgesehen, einfügen][●]**

[Anhang [2][3]

**[Spezifische Risikofaktoren, die sich auf die Berechnungsmethode für den [Fälligkeitssbetrag]
[Settlementbetrag] [Differenzbetrag] oder den zutreffenden Basiswert beziehen.]**

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The description of the Issuer is incorporated by reference into this Prospectus as set out on page 448.

TAXATION

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

Germany

The information about the German taxation of the Instruments issued under this Programme set out in the following section is not exhaustive and is based on current tax laws in force at the time of printing of this Prospectus which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.

As under this Programme different types of Instruments may be issued, the tax treatment of such Instruments can be different due to their specific terms. The following section only provides some very generic information on the possible tax treatment of the Instruments in Germany and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation as provided in the relevant Final Terms of each tranche of Instruments. As a consequence, with regard to specific types of Instruments issued under this Programme, the tax consequences of an acquisition, holding, sale and redemption might be more disadvantageous than described below. With regard to certain types of Instruments, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Instruments will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Instruments, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following section. 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.

Moreover, the following section cannot take into account the individual tax situation of the investor. Therefore, we recommend that prospective investors should ask their own tax adviser for advice on their individual taxation with respect to an acquisition, holding, sale and redemption of the Instruments. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the investor. The following statement is, therefore, limited to the provision of a general outline of certain tax consequences in Germany for investors.

Taxation of German tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Instruments) and, in general, capital gains.

Taxation if the Instruments are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

Income

The Instruments should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("ITA" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Instruments should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Instruments, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. Where the Instruments are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. 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. Losses from the sale of Instruments can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009, a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. However, the Issuer takes the view that losses suffered for other reasons (e.g. because the Instruments are linked to a reference value and such reference value decreases in value) should be tax-deductible, subject to the ring-fencing rules described above and subject to the following paragraph. Investors should note that such view of the Issuer must not be understood as a guarantee that the tax authorities and/or courts will follow such view.

Pursuant to a further tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 16 November 2010, where the Instruments provide for instalment payments, such instalment payments shall always qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in the sense of section 20 para 1 no 7 ITA, unless the terms and conditions of the Instruments provide explicit information regarding redemption or partial redemption during the term of the Instruments and the contractual parties comply with these terms and conditions. It is further stated in the tax decree that, if, in the case of Instruments with instalment payments, there is no final payment at maturity, the expiry of such Instruments shall not qualify as a sale-like transaction, which means that any remaining acquisition costs could not be deducted for tax purposes. Similarly, any remaining acquisition costs of Instruments with instalment payments shall not be tax-deductible if the Instruments do not provide for a final payment or are terminated early without a redemption payment because the respective underlying has left the defined corridor or has broken certain barriers (e.g. in knock-out structures). Although this tax decree only refers to certificates with instalment payments, it cannot be excluded that the tax authorities apply the above principles also to other kinds of full risk instruments.

If the Instruments provide for a physical delivery of bonds, shares, interests in funds, shares in exchange-traded-funds ("ETF-shares") or other interests, the Instruments may qualify as convertible, exchangeable or similar instruments, subject to the relevant Terms and Conditions of the Instruments (e.g. whether the Issuer or the investor has the right to opt for a physical delivery). In such a case, the sales proceeds from the Instruments and the acquisition costs of the received securities may be deemed to be equal to the initial acquisition costs of the Instruments (section 20 para 4a sentence 3 ITA) so that no taxable capital gains would be achieved due to the conversion. However, capital gains realised upon an on-sale of the received securities generally qualify as taxable income.

Warrants and, against the background of a decision of the fiscal court of Hesse dated 22 October 2010 (8 V 1268/10), also other Instruments where the redemption amount and/or the interest is linked to a reference value may qualify as contract for differences (*Terminingeschäfte*) in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 3 ITA rather than as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 ITA. In such a case, in principle also all income from the Instruments including capital gains should be taxed as savings income.

Taxation of income

Savings income is taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*), which is 26.375% (including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*)) plus, if applicable, church tax. When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded.

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see below). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. However, the separate tax rate for savings income

applies in most cases also within the assessment procedure. In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate.

German withholding tax (Kapitalertragsteuer)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Instruments are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "German Disbursing Agent") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the acquisition costs of the Instruments are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (e.g. if the Instruments are transferred from a non-EU custodial account), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Instruments. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent may deduct any negative savings income or accrued interest paid of the same calendar year or of previous calendar years.

The Issuer is, in general, not obliged to levy German withholding tax in respect of payment on the Instruments. If, however, the Instruments qualify as hybrid instruments (e. g. silent partnership, profit participating notes, *jouissance rights (Genussrechte)*), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Instruments are held in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

Individuals who are subject to church tax may apply in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax. In such case, the withholding tax rate is reduced by 25% of the church tax due on the savings income. Individuals subject to church tax but declining to apply have to include their savings income in their tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Taxation if the Instruments are held as business assets (Betriebsvermögen)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Capital losses may be ring-fenced.

If instead of a cash-settlement at maturity of an Instrument, a physical delivery of bonds, shares, interests in funds or ETF-shares takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Instrument and the corresponding capital gain will be taxable.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for Instruments held as private assets. However, investors holding the Instruments as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Instruments if, for example, (a) the Instruments are held by a company satisfying the requirements of section 43 para 2 sentence 3 no 1 ITA or (b) the proceeds from the Instruments qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

Taxation of persons who are not tax resident in Germany

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Instruments unless (i) the Instruments are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Instruments qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Instruments, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

Taxation if Instruments qualify as equity instruments

If an Instrument qualifies as equity instrument from a German tax perspective, in addition to the rules set out above, income and deemed income may be subject to income taxation, trade tax and, even if interest on the Instrument is not paid out by a German Disbursing Agent, to withholding tax.

Further, capital gains achieved by an investor holding the Instruments as private assets might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the investor's individual income tax rate. Capital gains and dividend income might also be partly tax-exempt according to section 8b German Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and section 3 no 40 ITA respectively.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Instrument is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German expatriates will be subject to inheritance and gift tax.

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 Instrumentholders should consult their tax advisors 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.

Tax treatment of the Instruments

The Instruments may be subject to different tax regimes depending on whether:

- they represent a debt instrument implying a "use of capital" (*impiego di capitale*), through which the Instrumentholders transfer to the Issuer a certain amount of capital, for the economic exploitation of the same, subject to the right to obtain a (partial or entire) reimbursement of such amount at maturity; or

- they represent derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments, through which the Instrumentholders purchase indirectly underlying financial instruments.

Instruments representing debt instruments implying a "use of capital"

Instruments having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

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 Instrumentholder 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 12.5% (either when Interest is paid or when payment thereof is obtained by the holder on a sale of the Instruments), increased to 27% in case Instruments' maturity is less than eighteen months. Such investors are qualified as "net recipients".

Where the above resident Instrumentholders 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 12.5% or 27% *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* and have a maturity of 18 months or more, are not subject to the 12.5% *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 12.5% *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 Instrumentholder.

Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have opted for the Asset Management Option are subject to the 12.5% 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 Instrumentholders 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 12.5% 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.

Early Repayment

Without prejudice to the above provisions, in the event that the Instruments with an original maturity of 18 months or more are made subject to an early repayment within 18 months from the date of issue, Italian resident Instrumentholders will be required to pay an additional amount equal to 20% of Interest and other proceeds from the Instruments accrued up to the time of the early repayment. Where Italian withholding agents intervene in the collection of Interest on the Instruments or in the redemption of the Instruments, this additional amount will be levied by such withholding agents by way of withholding. In accordance with one interpretation of Italian tax law, the above 20% additional amount may also be due in the event of any purchase of Instruments by the Issuer with subsequent cancellation thereof prior to 18 months from the date of issue.

Instruments not having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

In case Instruments representing debt instruments implying a "use of capital" do not guarantee the total reimbursement of the principal, under Italian tax law they should qualify as "atypical Instruments" and payments in respect of such Instruments received by Italian Instrumentholders would be subject to the following regime:

- if the Instruments are placed (*collocati*) in Italy, payments made to individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activities will be subject to a 27% final "entrance" withholding tax. This withholding tax is required to be levied by the entrusted Italian resident bank or financial intermediary, if any, that intervenes in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer of the Instruments;
- if the Instruments are not placed (*collocati*) in Italy, even though sold to Italian resident Instrumentholders and even though an Italian resident entrusted subject in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer of the Instruments, or in any case payments on the Instruments are not received through an entrusted Italian resident bank or financial intermediary that intervenes in the collection of payments on the Instruments, in the repurchase or in the transfer thereof, and no "entrance" withholding tax is required to be levied, and the individual beneficial owners will be required to declare the payments in their income tax return and subject them to a final substitute tax at a rate of 27%. The Italian individual Instrumentholders may elect instead to pay ordinary personal income tax at the progressive rates applicable to them in respect of the payments; if so, the Italian Instrumentholders should generally benefit from 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 12.5% 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 12.5% *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 in excess of capital gains may be carried forward against capital gains of the same kind for up to the fourth subsequent fiscal year.

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. Under the *Risparmio Amministrato* tax regime, the realised capital gain is not required to be included in the annual income tax return of the Instrumentholder and the Instrumentholder 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. Also under the Asset Management Option the realised capital gain is not requested to be included in the annual income tax return of the Instrumentholder and the Instrumentholder remains anonymous.

Instruments representing derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments

Payments in respect of Instruments qualifying as securitised derivative financial instruments received by Italian Instrumentholders as well as capital gains realised by Italian Instrumentholders (not engaged in entrepreneurial activities to which the Instruments are connected) which are Italian resident individuals on any sale or transfer for consideration of the Instruments or redemption thereof are subject to a 12.5% capital gain tax, which applies under the "tax declaration regime", the *Risparmio Amministrato* tax regime or the *Risparmio Gestito* tax regime according to the same rules described above under "Capital Gains – Italian Resident Instrumentholders".

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, 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 [Investmentfondsgesetz]) shall in any case be borne by the purchaser. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits.

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.

On 1 January 2011 the Budget Accompanying Act of 2011 (Budgetbegleitgesetz 2011), which leads to significant changes in the taxation of financial instruments, entered into force. The tax disclosure below already incorporates the changes contained therein.

Income taxation of Instruments purchased before 1 October 2011

Income taxation of Notes and Certificates

In general, the Notes and Certificates qualify as bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If such interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) then the payments are subject to a withholding tax of 25%. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation; *Endbesteuerung*) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons then the interest payments must also be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price). Such interest payments are subject to a withholding tax of 25% in case they are paid out by an Austrian paying agent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must also be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price) resulting from bonds at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations (*Privatstiftung*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(6) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to interim taxation (*Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments received (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price) at a rate of 25% in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

The Austrian Federal Ministry of Finance has commented upon the tax treatment of so-called turbo certificates in the Income Tax Regulations (*Einkommensteuerrichtlinien*). These are certificates, which allow for a disproportionately high participation in the development in value of an underlying. The leverage is realised through the fact that in the case of a turbo certificate the capital invested is lower than the fair market value of the underlying (e.g. half of the quotation of a share). Pursuant to the

Austrian Federal Ministry of Finance, a distinction has to be made whether the amount paid by the investor for the instrument exceeds 20% of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term, or not. If this is the case then the instrument gives rise to investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), in which case the comments made above apply mutatis mutandis. Otherwise (i.e. if the amount paid by the investor for the instrument amounts to 20% or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term), an entirely different tax regime would apply.

The Austrian Federal Ministry of Finance has furthermore commented upon the tax treatment of cash or share bonds (*Aktienanleihen*) in the Income Tax Regulations. Cash or share bonds are characterised by the Issuer's choice to redeem the bond either by handing out cash or a particular share. Pursuant to the Austrian Federal Ministry of Finance, interest earned on cash or share bonds is in its entirety subject to Austrian withholding tax. If such interest paid out on cash or share bonds substantially exceeds the prevailing market interest rate, such factor could be seen as an indication for an equivalent offsetting of risks. As these high interest payments are further directly linked to the losses potentially incurred on the redemption of the bond through receipt of shares, an offsetting of the interest payments against these losses is permissible. As far as the interest payments cover a loss incurred on the bond's redemption through receipt of shares instead of cash, these amounts of interest are not subject to the 25% Austrian withholding tax. If these interest payments have been subjected in the past to withholding tax, the investor is entitled to claim a withholding tax credit in respect of the interest payments.

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act, 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.

Income taxation of Warrants

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Warrants pursuant to which they are entitled (but not obliged) to buy or sell a specified underlying at a specific price or to receive or pay a difference amount relating to the value of such underlying at a predetermined date (*Optionsscheine*) as a non-business asset are subject to income tax at a marginal rate of up to 50% on any income resulting from the sale or exercise of the Warrants within one year from acquisition (so called income from speculative transactions; *Einkünfte aus Spekulationsgeschäften*). Negative income from speculative transactions can only be offset against positive income from speculative transactions; an overall loss resulting from speculative transactions cannot be offset against any other type of income. Income from speculative transactions amounting to EUR 440.- at most in a calendar year remains tax-free.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Warrants as a business asset are subject to income tax at a marginal rate of up to 50% on any income resulting from the sale or exercise of the Warrants regardless of the time lapsed between acquisition and sale or exercise of the Warrants. Losses from the sale or exercise of the Warrants can in general be offset against any other income.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax of 25% on any income resulting from the sale or exercise of the Warrants regardless of the time lapsed between acquisition and sale or exercise of the Warrants. Losses from the sale or exercise of the Warrants can in general be offset against any other income.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Warrants as a non-business asset are subject to corporate income tax of 25% on any income resulting from the sale or exercise of the Warrants within one year from acquisition. Negative income from such speculative transactions can only be offset against positive income from speculative transactions; an overall loss resulting from speculative transactions cannot be offset against any other type of income. Income from speculative transactions amounting to EUR 440.- at most in a calendar year remains tax-free.

Regarding the possible application of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act, reference is made to the comments above.

Income taxation of Instruments purchased after 30 September 2011

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011, the Austrian legislator intends 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 on bonds (as well as the balance between the redemption price and the issue price in case of zero coupon bonds);
- 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, and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) 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.

Basically, also the withdrawal of Instruments from bank deposits (*Depotentnahme*) is considered as a realisation of assets; however, no taxation is triggered if certain disclosures are made.

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; in this case it is subject to a flat income tax rate of 25%. Special rules apply for bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50%). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses.

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%). Special rules apply for bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50%). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all investment income resulting 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.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(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. According to the wording of the statute, interest income from bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons is not subject to interim taxation but rather to corporate income tax 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 tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Regarding the possible application of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act, reference is made to the comments above.

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 dependant 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. Currently, the withholding rate amounts to 20%. As of 1 July 2011 it will be increased 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.

Pursuant to guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from Warrants does not qualify as interest within the meaning of the Austrian EU Withholding Tax Act.

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.

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 19%, the CSG of 8.2%, the *prélèvement social* of 2.2% and its contributions additionnelles au *prélèvement social* of 1.4% and the CRDS of 0.5%, resulting in a global tax rate of 31.3%. 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 advisors 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:

- (e) 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 (20% from 1

July 2008 to 30 June 2011 and 35% 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;

- (f) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 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 European Union 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 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuer.

Poland

The following summary describes the principal Polish tax consequences of the sale and redemption of debt instruments at the level of Polish individual investors. The value of the debt instruments is determined based on the index of Serbian companies. Such debt instruments should be considered as debt securities under the Polish Act on Trading in Financial Instruments ("Certificates"). This summary is not intended to constitute a comprehensive analysis of all tax aspects. Potential investors should, therefore, consult their own tax advisers regarding the tax consequences of the sale and redemption, both on the grounds of Polish law and the law of the jurisdiction of the issuer.

Polish individual investors

Individuals having their place of residence in Poland ("Polish Individual Investors") are subject to Polish Personal Income Tax ("PIT") on their worldwide incomes irrespective of the country from which the incomes were derived.

Taxation of income from the disposal of Certificates

Income earned by a Polish Individual Investor on the disposal of Certificates should be classified as capital gains realised on the sale of securities and as such it should not be combined with income from other sources but should be subject to the 19% flat PIT rate. The income is calculated as the difference between the revenue earned on the disposal of Certificates (in principle, the selling price) and the related costs (in principle, the costs of acquisition of the Certificates). The tax is settled on an annual basis. An annual tax return should be filed by April 30 of the calendar year following the year in which the income was earned. However, if the sale is performed within the scope of a Polish Individual Investor's business activity, capital gains are included in other income of an entrepreneur and taxed at the 19% PIT rate or at the standard progressive PIT rates up to 32% (generally, subject to the choice of an entrepreneur). In such case tax is settled on a monthly basis.

Taxation of income from the redemption of Certificates

Income earned by a Polish Individual Investor on the redemption of Certificates may be treated similarly to a discount on debt securities and as such it should not be combined with income from other sources but should be subject to the 19% flat Personal Income Tax rate. The income is calculated as the difference between the revenue earned on the redemption of Certificates (in principle, the proceeds received from the redemption) and the related costs (in principle, the costs of acquisition of

the Certificates). The tax is settled on an annual basis. An annual tax return should be filed by April 30 of the calendar year following the year in which the income was earned.

Tax withheld in Germany

According to the Double Tax Treaty between Germany and Poland ("Treaty"), any tax withheld in Germany on income, which is not exempt from taxation in Poland under the Treaty, can be deducted against tax payable on this income in Poland. However, the deduction cannot exceed the amount of tax, which would be payable on this income in Poland.

Stamp tax

According to Act on Tax on Civil Law Transactions, the sale of rights (including Certificates) exercised in Poland is subject to 1% stamp tax. However, the sale transaction performed through a broker is exempt from this tax.

Czech Republic

The following is a brief summary of certain tax consequences in the Czech Republic for investors in connection with the Instruments. It does not claim to fully describe all Czech tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Instruments. In some cases a different tax regime may apply. Further, this summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than the Czech Republic nor does it take into account the investors' individual circumstances. Prospective investors are advised to consult tax advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition, redemption, exercise or settlement of the Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments. Only tax 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. Tax risks resulting from the Instruments (in particular from a potential qualification of the Instruments as equity instruments) shall in any case be borne by the investors.

This summary is based on Czech law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. With regard to certain financial instruments there is currently neither case law nor guidance of the tax authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the Czech tax authorities, the Czech courts or the Czech disbursing agents adopt a view different from that outlined below.

Taxation of tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in the Czech Republic (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in the Czech Republic) are subject to income taxation (personal income tax or corporate income tax, as the case may be) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt (such as the Instruments) and, in some cases, capital gains.

Tax rate

The taxable income from the Instruments is taxed at a flat income tax rate of 15% for individuals and at a flat income tax rate of 19% for general corporate entities and at a flat income tax rate of 5% for investment and pension funds and unit trusts. Certain exemptions may apply.

Private Investors

Interest (including discount on bonds) is taxable and related expenses are not tax deductible. Capital gains from the sale of securities (such as bonds) held as private assets by individuals are tax exempt after a 6-months holding period. With regard to income from capital investments held as private assets by individuals (opposed to a business asset), only the amount up to the sales proceeds may be deducted as the income-related expense.

Pension funds

Interest income of pension funds from certain debt instruments (eg. from bonds or deposit certificates) are not subject to the Czech income tax.

Taxation of tax non-residents

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in the Czech Republic are subject to the Czech personal income tax or corporate income tax on interest and capital gains if (i) the Instruments are held as business assets of a Czech permanent establishment, (ii) proceeds received from the Instruments fall otherwise into a category of income from Czech sources under section 22 of the Czech Income Tax Act ("ITA") or (iii) interest is paid upon physical presentation of the Instruments in an over-the-counter transaction with a Czech credit institution or financial services institution, which term includes a Czech branch of a foreign credit institution or financial services institution, but excludes a foreign branch of a Czech credit institution or financial services institution, or a Czech Issuer ("Czech Disbursing Agent").

Withholding tax

Tax residents

Withholding tax on interest paid to individual investors may be imposed in the Czech Republic. Withholding tax may be levied if an Instrument is (i) kept in a domestic securities deposit account by a Czech Disbursing Agent and (ii) the proceeds are paid by the Czech Disbursing Agent.

Withholding tax, if any, is levied at a flat withholding tax rate of 15%. The withheld income tax is final and shall replace the investor's income taxation by assessment.

Tax non-residents

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in the Czech Republic are, in principle, only subject to Czech withholding tax if (a), according to Czech income tax law, the proceeds received from the Instruments falls into a category of income from Czech sources under section 22 ITA such as income effectively connected with a Czech trade or business or (b) the proceeds are paid in an over-the-counter transaction upon presentation of Instruments. If applicable, double taxation treaties may provide for nil or a reduced tax on the Czech source of income of tax non-residents.

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in the Czech Republic, but are tax residents in EU/EEA (European Economic Area), have an option to file an annual income tax return whereby they can declare their interest income from Czech sources and deduct the actual related tax expenses; if the tax withheld is higher than their income tax liability, the difference is refundable.

Tax security withholding

Income from Czech sources under section 22 ITA of persons not tax resident in EU/EEA, that is not subject to the Czech withholding tax, is subject to tax security (advance) withholding. The tax security may be withheld upon sale if an Instrument is (i) kept in a domestic securities deposit account by a Czech Disbursing Agent and (ii) the proceeds are paid by the Czech Disbursing Agent.

The tax security is withheld at a flat:

- (a) 1 % of income from sale of investment instruments;
- (b) 10 % of other income from Czech sources (section 22 ITA).

If applicable, double taxation treaties may provide against security withholding on behalf of the tax non-residents. The EU/EEA tax non-residents may file annual income tax return whereby they can declare their interest income from Czech sources and deduct the actual related tax expenses; if the tax security withheld is higher than their income tax liability, the difference is refundable.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will, in principle, arise under Czech law depending on, in the case of inheritance tax, the legal status of the decedent, and in the case of gift tax, whether the place of the gift was in the Czech Republic as well as the legal status of the donor or beneficiary. In certain cases a bilateral tax treaty may apply.

EU Savings Directive

Under 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 or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments. The Belgian State elected to abandon the transitional withholding system and provide information in accordance with the EU Savings Directive as from 1 January 2010.

A number of non-EU countries, including Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino, and certain dependent or associated territories of certain Member States, including Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, Netherlands Antilles, Aruba, Anguilla, Cayman Islands, Turks and Caicos Islands, Bermuda, and Gibraltar, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into 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 or certain limited types of entity established in one of those territories.

The European Commission has proposed certain amendments to the EU Savings Directive, which may, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

GENERAL INFORMATION

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 constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, 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 and it and they will not offer or sell the Instruments in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.

- (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 ("Securities Act") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell

any Instruments constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) 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.

Instruments, other than Instruments with a maturity of one year or less (including unilateral rollovers or extensions) and Instruments that are not considered to be in bearer form for United States federal income tax purposes, 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 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 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 1.163-5(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 one year 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) (d) 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
- (e) 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" 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 ("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.

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 and any other applicable laws and regulations; and

- (b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

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.

Selling Restrictions Addressing Austrian Securities Law

The following selling restriction shall apply to offers of the Instruments in Austria in place of those for the European Economic Area set out below.

No offer of the Instruments may be made to the public in Austria, except that an offer of the Instruments may be made to the public in Austria (a) in the period beginning on the day following (i) the bank working day on which this Prospectus has been published including any supplements but excluding any Final Terms in relation to the Instruments which has been approved by Financial Market Authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* – the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication and (ii) the bank working day on which the relevant Final Terms for the Instruments have been published and (iii) the bank working day on which the notification with *Oesterreichische Kontrollbank AG*, all as prescribed by the Capital Market Act 1991 (*Kapitalmarktgesetz 1991* – "CMA") has been effected, or (b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of the Instruments to the public" means the communication to the public 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. This definition encompasses the placing of the Instruments through financial intermediaries.

Selling Restrictions Addressing French Securities Law

Each Dealer has represented and agreed that Instruments have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France, and that it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus, the Final Terms or any other offering material relating to the Instruments and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (b) French Qualified Investors (*investisseurs qualifiés*) other than individuals, all as defined by and in accordance with articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) and in compliance with all relevant regulations issued from time to time by the French Financial Market Authority (*Autorité des Marchés Financiers*).

Investors in France are informed that neither the offer and sale of the Instruments nor the Prospectus have been submitted for clearance to the French Financial Market Authority.

Selling Restrictions Addressing Luxembourg Securities Law

- (a) The Instruments, except the Instruments mentioned under paragraph (b) below, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand Duchy of Luxembourg unless:
 - (i) a prospectus has been duly approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "CSSF") pursuant to part II of the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (the "Luxembourg Prospectus Law") and implementing

- the Prospectus Directive EC 2003/71 (the "Prospectus Directive") if Luxembourg is the home Member State as defined under the Luxembourg Prospectus Law; or
- (ii) if Luxembourg is not the home Member State, the CSSF has been notified by the competent authority in the home Member State that a prospectus in relation to the Instruments has been duly approved in accordance with the Prospectus Directive; or
 - (iii) the offer of Instruments benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a prospectus pursuant to the Luxembourg Prospectus Law.
- (b) The Instruments with a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg Prospectus Law may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand Duchy of Luxembourg unless:
- (i) a simplified prospectus has been duly approved by the CSSF pursuant to part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
 - (ii) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Luxembourg Prospectus Law.

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 programmes of HVB, however, the aggregate utilised amount of this Programme together with any other programmes of HVB will not exceed EUR 50,000,000,000.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of the Issuer, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2009 and 2010 of the Issuer, the consolidated interim report as at 31 March 2011 of the Issuer, the forms of the Global Notes, Global Securities, Global Certificates and Global Warrants, 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. The unconsolidated annual financial statements of the Issuer in respect of the fiscal year ended 31 December 2010 prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) will also be available at the listing agent's offices. 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 and Monte Titoli, Milan

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 ano-nyme, 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"), Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna 6, 20154 Milan, Italy) ("Monte Titoli") 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 Monte Titoli) 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 Position and Trend Information

There has been (i) no significant change in the financial positions of the HVB Group which has occurred since 31 March 2011, and (ii) no material adverse change in the prospects of the HVB Group since the date of its last published audited financial statements of 2010 (Annual Report 2010).

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 the Issuer 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 2010 (HGB)*" and "*Unaudited consolidated financial statements of HVB as at 31 March 2011 (IFRS)*" set out in the Registration Document of UniCredit Bank AG dated 20 May 2011, the information "*Audited consolidated financial statements 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 and the information "*Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2009 (IFRS)*" set out on pages F-1 to F-88 of the Registration Document of HVB dated 20 May 2010, information relating to Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, 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 Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, 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 Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, 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 Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, 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 Notes, Certificates, Warrants, 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 Notes, Certificates, Warrants, 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 the Issuer 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 20 May 2011 | Inserted in this Prospectus on the following pages: |
|--|--|--|
| - Risks relating to UniCredit Bank AG | - p. 3-4 | - p. 586 |
| - Risks relating to HVB Group's Business | - p. 4-6 | - p. 586 |
| - Regulatory risks | - p. 6-7 | - p. 586 |
| UniCredit Bank AG | Extracted from the Registration Document dated 20 May 2011 | |
| - Information about HVB, the parent company of the HVB Group | - p. 9 | - p. 586 |
| - Auditors | - p. 9 | - p. 586 |
| - Rating | - p. 9-10 | - p. 586 |
| Business Overview | Extracted from the Registration Document dated 20 May 2011 | |
| - Divisions of HVB Group | - p. 11-12 | - p. 586 |
| - Principal Markets | - p. 13 | - p. 586 |
| - Administrative, Management and Supervisory Bodies | - p. 13-15 | - p. 586 |
| - Major Shareholders | - p. 15 | - p. 586 |
| - Selected Consolidated Financial Information | - p. 15-18 | - p. 586 |
| - Legal Risks/Arbitration Proceedings | - p. 20-23 | - p. 586 |
| Unaudited Interim Report (Zwischenbericht) as at 31 March 2011 | Extracted from the Registration Document dated 20 May 2011 | |
| - The unaudited Interim Report of HVB as at 31 March 2011 is incorporated in its entirety. | - p. F-59 to F-92 | - p. 586 |
| Audited financial statements 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 to F-2 | - p. 586 |
| - Balance Sheet | - p. F-3 to F-4 | - p. 586 |
| - Statement of Changes in Shareholders' Equity | - p. F-5 to F-6 | - p. 586 |
| - Cash Flow Statement | - p. F-7 to F-8 | - p. 586 |
| - Notes to the Consolidated Financial Statements | - p. F-9 to F-109 | - p. 586 |
| - Auditor's Certificate | - p. F-110 | - p. 586 |
| Audited consolidated financial statements of HVB ast at 31 December 2009 (IFRS) | Extracted from the Registration Document dated 20 May 2011 | |
| - Consolidated Income Statement | - p. F-1-F-2 | - p. 586 |
| - Balance Sheet | - p. F-3-F-4 | - p. 586 |
| - Statement of Changes in Shareholders' Equity | - p. F-5-F-6 | - p. 586 |
| - Cash Flow Statement | - p. F-7-F-8 | - p. 586 |
| - Notes to the Consolidated Financial Statements | - p. F-9-F-87 | - p. 586 |
| - Auditor's Report | - p. F-88 | - p. 586 |
| Audited unconsolidated financial statements (Jahresabschluss) for the fiscal year ended 31 December 2010 | Extracted from the Registration Document dated 20 May 2011 | |
| - Income Statement | - p. F-1 | - p. 586 |
| - Balance Sheet | - p. F-3 | - p. 586 |
| - Notes | - p. F-9 | - p. 586 |
| - Auditor's Report | - p. F-58 | - p. 586 |
| Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of UniCredit Bank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2010 | |
| - German version of the Notes | - p. 56-103 | - p. 586 |
| - English version of the Notes | - p. 105-149 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 152-201 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 203-250 | - p. 586 |
| - German version of the Warrants | - p. 253-295 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 297-338 | - p. 586 |

| | | |
|---|---|----------|
| - Final Terms | - p. 340-357 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 358-377 | - p. 586 |
| Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2009 | |
| - German version of the Notes | - p. 59-102 | - p. 586 |
| - Englisch version of the Notes | - p. 103-144 | - p. 586 |
| - Credit Linked Notes | - p. 146-188 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 190-236 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 237-282 | - p. 586 |
| - German version of the Warrants | - p. 284-321 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 322-358 | - p. 586 |
| - Final Terms | - p. 360-382 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 383-402 | - p. 586 |
| Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 4 March 2009 | |
| - German version of the Notes | - p. 121-155 | - p. 586 |
| - Englisch version of the Notes | - p. 156-188 | - p. 586 |
| - Credit Linked Notes | - p. 190-229 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 386-422 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 423-457 | - p. 586 |
| - German version of the Warrants | - p. 459-489 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 490-520 | - p. 586 |
| - Final Terms | - p. 522-545 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 546-565 | - p. 586 |
| Notes, Credit Linked Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 11 March 2008 | |

| | | |
|--|--|----------|
| - German version of the Notes | - p. 117-149 | - p. 586 |
| - Englisch version of the Notes | - p. 150-180 | - p. 586 |
| - Credit Linked Notes | - p. 182-221 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 374-408 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 409-442 | - p. 586 |
| - German version of the Warrants | - p. 444-472 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 473-501 | - p. 586 |
| - Final Terms | - p. 502-524 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 525-542 | - p. 586 |
| Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 25 June 2007 | |
| - German version of the Notes | - p. 102-132 | - p. 586 |
| - Englisch version of the Notes, including Credit Linked Notes | - p. 133-202 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 203-235 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 236-267 | - p. 586 |
| - German version of the Warrants | - p. 268-279 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 280-290 | - p. 586 |
| - Final Terms | - p. 291-310 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 311-327 | - p. 586 |
| Notes, Certificates, Warrants, Final Terms and Endgültige Bedingungen | Extracted from the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 27 June 2006 | |
| - German version of the Notes | - p. 75-92 | - p. 586 |
| - Englisch version of the Notes, including Credit Linked Notes | - p. 93-149 | - p. 586 |
| - German version of the Certificates | - p. 150-164 | - p. 586 |
| - English version of the Certificates | - p. 165-178 | - p. 586 |

| | | |
|----------------------------------|--------------|----------|
| - German version of the Warrants | - p. 179-187 | - p. 586 |
| - English version of Warrants | - p. 188-195 | - p. 586 |
| - Final Terms | - p. 196-212 | - p. 586 |
| - Endgültige Bedingungen | - p. 213-225 | - p. 586 |

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
81925Munich

AGENTS

Issuing Agents and Principal Paying Agents

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich

(For Instruments deposited with Clearstream,
Frankfurt and Monte Titoli)

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)

Clifford Chance

Partnerschaftsgesellschaft
Mainzer Landstrasse 46
60325 Frankfurt am Main

AUDITOR

To the Issuer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstrasse 29
80339 Munich

Sicherheitsentreuhandvertrag

Der folgende Sicherheitsentreuhandvertrag ist den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Anhang 2 angefügt und stellt einen wesentlichen Teil der Bedingungen der Besicherten Instrumente dar.

UniCredit Bank AG

ALS EMITTENTIN

und

CLEARSTREAM BANKING AG

ALS SICHERHEITENTREUHÄNDERIN

Sicherheitsentreuhandvertrag

INHALT

| | SEITE |
|----|---|
| 1 | Definitionen S-4 |
| 2 | Aufgaben und Stellung der Sicherheitentreuhänderin S-6 |
| 3 | Stellung der Sicherheitentreuhänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente S-6 |
| 4 | Sicherungsübereignung..... S-6 |
| 5 | Sicherungszweck..... S-8 |
| 6 | Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender Sicherheitenbestellung S-8 |
| 7 | Vollmacht..... S-9 |
| 8 | Zusicherungen und Gewährleistungen S-10 |
| 9 | Verpflichtungen..... S-10 |
| 10 | Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere..... S-11 |
| 11 | Freistellung S-12 |
| 12 | Beauftragung Dritter S-12 |
| 13 | Vergütung und Auslagen S-12 |
| 14 | Steuern..... S-13 |
| 15 | Beendigung des Amtes der Sicherheitentreuhänderin S-13 |
| 16 | Kündigung/Ersetzung der Sicherheitentreuhänderin S-13 |
| 17 | Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung..... S-13 |
| 18 | Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung S-14 |
| 19 | Änderungen..... S-14 |
| 20 | Verzicht auf Bankgeheimnis S-14 |
| 21 | Mitteilungen S-14 |
| 22 | Ausfertigungen S-15 |
| 23 | Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit..... S-15 |

DIESER SICHERHEITENTREUHANDVERTRAG wird am [●] abgeschlossen

ZWISCHEN:

1. **UniCredit Bank AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Handelsregisternummer HRB 42148, geschäftsansässig in 80333 München, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 bzw., im Fall der Ersetzung der Emittentin unter den Bedingungen der Besicherten Instrumente (wie nachfolgend definiert), die Neue Emittentin (die jeweilige *Person nachfolgend die Emittentin*); und
2. **Clearstream Banking AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB 7500, geschäftsansässig Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main als Sicherheitentreuhänderin (*die Sicherheitentreuhänderin*) für die nachstehend definierten Inhaber der Besicherten Instrumente.

PRÄAMBEL

- (A) Die Emittentin begibt auf der Grundlage des Basisprospekts vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge (der **Basisprospekt**) sowie ggf. auf der Grundlage eines oder mehrerer zu einem späteren Zeitpunkt von der BaFin gebilligter Basisprospekte, die Nachfolgebasisprospekte des Basisprospektes sind (jeweils ein **Nachfolgebasisprospekt**), Pfandbriefe, Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Credit Linked Wertpapiere, Zertifikate und Optionsscheine (die **Instrumente**). Bei Instrumenten, die Besicherte Instrumente (wie nachfolgend definiert) sind, wird durch die Hinterlegung von Sicherheiten das Emittentenausfallrisiko abgesichert. Die Bedingungen der jeweiligen Instrumente (die **Bedingungen**) werden von Zeit zu Zeit als Teil der endgültigen Bedingungen, die den Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt ergänzen, veröffentlicht.
- (B) Im Zusammenhang mit der Begebung der Besicherten Instrumente (wie nachstehend definiert) hat sich die Emittentin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente (die **Inhaber der Besicherten Instrumente**) verpflichtet, zur Sicherung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente Wertpapiere (wie nachstehend definiert) zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhänderin zu übereignen. [Im Falle der Auslandsverwahrung von Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin unter Nutzung ausländischer Depotbanken (die **Auslandsdepotbanken**) als Lagerstelle in der Verwahrart Gutschrift in Wertpapierrechnung gemäß § 22 DepotG gehalten werden (die **Auslandswertpapiere**), wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten.] Die gestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin im eigenen Namen zugunsten der Inhaber der Besicherten Instrumente als Treuhänderin verwaltet.
- (C) Die von der Emittentin gestellten Sicherheiten, die zum Zeitpunkt der Einlieferung ihrer uneingeschränkten Verfügungsbefugnis unterliegen müssen, besichern Besicherte Instrumente, die unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begeben wurden. Die Sicherheiten werden durch die Sicherheitentreuhänderin auf der Grundlage der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (wie nachstehend definiert), welche durch diesen Sicherheitentreuhandvertrag ergänzt und konkretisiert werden, verwaltet. [Die vorliegenden Besicherten Instrumente werden durch die in dem Maßgeblichen Sicherheitenpool (wie nachfolgend definiert) enthaltenen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) besichert.]

AUF DIESER GRUNDLAGE WIRD HIERMIT FOLGENDES VEREINBART:

1 Definitionen

Alle Begriffe und Ausdrücke in diesem Vertrag haben, sofern nicht anders definiert, dieselbe Bedeutung wie in den Bedingungen der Besicherten Instrumente. Im Fall einer abweichenden Definition in diesem Vertrag geht die hier enthaltene Definition der Definition in den Bedingungen der Besicherten Instrumente vor.

Berechnungsstelle ist [die Sicherheitentreuhänderin] [die Emittentin][●].

Besicherte Instrumente sind alle auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen besicherten Instrumente (mit Ausnahme von Pfandbriefen und Credit Linked Notes sowie Instrumenten, die italienischem Recht unterliegen), mit Ausnahme derjenigen Instrumente, die die Emittentin im eigenen Bestand hält.

Besicherte Verbindlichkeiten sind die sich nach Eintritt eines Verwertungsfallendes ergebenden Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente gegenüber der Emittentin auf Zahlung der Verwertungsbeträge.

Besicherung bezeichnet die Sicherungsübereignung von Wertpapieren [bzw. die Sicherungsabtretung der schuldrechtlichen Herausgabeansprüche von Auslandswertpapieren].

Emission bezeichnet eine Emission von Besicherten Instrumenten auf der Grundlage von Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt.

Endgültige Bedingungen bezeichnen die endgültigen Bedingungen des Angebots der vorliegenden Besicherten Instrumente vom [●], welche den Basisprospekt oder einen Nachfolgebasisprospekt ergänzen.

[**Fair Value** bezeichnet den Wert eines Besicherten Instruments, das durch ein theoretisches Bewertungsmodell ohne Berücksichtigung des Emittentenrisikos ermittelt und als Betrag in der zugehörigen Emissionswährung ausgedrückt wird.]

Geschäftstag bezeichnet [jeden Bankarbeitstag, an dem die Banken und Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main [und Stuttgart] [●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] [**andere Definition einfügen**]

Der **Maßgebliche Sicherheitenpool** ist der in Anlage 3 bestimmte Sicherheitenpool.

Der **Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte** ist die Summe der Maßgeblichen Besicherungswerte der einzelnen auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen Emissionen von Besicherten Instrumenten, die dem Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordnet sind, und der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung von Ziffer 10.8 und 10.9 an jedem Zahlungsgeschäftstag ermittelt wird. [Die dem jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordneten Emissionen von Besicherten Instrumenten werden von der Berechnungsstelle [gemäß § 13 der Bedingungen der Besicherten Instrumente bekanntgemacht] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] und sind unter [**Internetadresse einfügen**] abrufbar.]

[**Hinweisbekanntmachungen** sind Mitteilungen seitens der Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe dieses Vertrages, die in einer (oder mehreren) renommierten überörtlichen Wirtschafts- oder Tageszeitung(en)[, voraussichtlich [●],] veröffentlicht und zusätzlich mit Hilfe einer Mitteilung über das Abwicklungssystem zur Weiterleitung an die Inhaber der Besicherten Instrumente übermittelt werden.]

Der **Maßgebliche Besicherungswert (W)** einer einzelnen Emission von Besicherten Instrumenten ermittelt sich an jedem Zahlungsgeschäftstag wie folgt:

$$W = A \times B$$

wobei

A die Anzahl der begebenen und ausstehenden Besicherten Instrumente einer Emission ist, wie sie sich nach den Unterlagen der Berechnungsstelle ermittelt; und

B [der relevante Bewertungskurs ist, der von der Berechnungsstelle auf der Basis von folgenden Eingangsgrößen ermittelt wird:

- einem Fixing, wie es an einem Geschäftstag an der Handelsplattform SCOACH festgestellt wird
- dem [Kassakurs][●] eines Besicherten Instruments der betreffenden Emission, wie er an einem Geschäftstag an der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen (EUWAX)][●] ermittelt wird[, oder der gemäß Ziffer 9.1.1 Ziffer (ii) festgelegte [Nachfolgekurs][●]. Soweit an einem Geschäftstag dieser [Kassakurs][●] nicht veröffentlicht wird, ist der [Ankaufskurs][●] der Emission heranzuziehen, den die Emittentin im Rahmen der von ihr gegenüber der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen Wertpapierbörse] [●] übernommenen Market Maker Verpflichtung oder, wenn eine solche Verpflichtung nicht oder nicht mehr besteht, einer anderen an ihre Stelle tretenden Verpflichtung stellt.]
- [• dem ‚Fair Value‘, wie er von der Handelsplattform SCOACH an einem Geschäftstag festgestellt wird.]

Bei der Ermittlung des relevanten Bewertungskurses kann sich die Berechnungsstelle auch weiterer Preis- oder Bewertungsquellen als Eingangsgrößen bedienen. Hierbei findet in der Regel der höchste Wert Berücksichtigung, soweit dieser nicht aus offensichtlichen Gründen als fehlerhaft einzustufen ist. Soweit an einem Geschäftstag keine Eingangsgröße zur Ermittlung des relevanten Bewertungskurses verfügbar ist, ist der am vorangegangenen Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich, zuzüglich eines Aufschlags von [5 %][●] auf diesen Wert. An Zahlungsgeschäftstagen, die keine Geschäftstage sind, ist der zuletzt an einem Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich.] **[andere Methode zur Berechnung des maßgeblichen Werts eines Besicherten Instruments einfügen]**

Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung sind die Sonderbedingungen des Sicherheitenverwaltungssystems Xemac (**SB Xemac**) der Clearstream Banking AG, Frankfurt in ihrer jeweils aktuellen Fassung, wie auf der Website der Sicherheitentreuhänderin (www.clearstream.com) abrufbar. Die zum Zeitpunkt der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen aktuelle Version der SB Xemac ist diesem Sicherheitentreuhandvertrag als Anlage 2 anfügt. Im Fall von Widersprüchen zwischen den in diesem Vertrag enthaltenen Regelungen und den Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung sind die Regelungen in diesem Vertrag vorrangig.

Verwertungsfall bezeichnet einen der Umstände unter Ziffer 6.2, mit dessen Eintritt die Wertpapiere verwertet werden können.

Wertpapiere sind

- Miteigentumsanteile an von Dritten emittierten Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin in Girosammelverwahrung gehalten werden [und/oder
- Auslandswertpapiere,]

die jeweils den in Anlage 3 dieses Sicherheitentreuhandvertrages dargelegten Kriterien entsprechen und die gemäß Ziffer 4 dieses Vertrages von der Emittentin an

die Sicherheitentrehänderin sicherungsübereignet werden [bzw. der Abtretung unterliegen].

Ein **Zahlungsgeschäftstag** ist ein Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) sowie das Clearing- und Abwicklungssystem der Clearstream Banking AG Zahlungen in EUR abwickeln.

[Gegebenenfalls andere oder abweichende Definitionen einfügen]

2 **Aufgaben und Stellung der Sicherheitentrehänderin**

Dieser Vertrag begründet das Recht und die Pflicht der Sicherheitentrehänderin, die ihr nach diesem Vertrag zugewiesenen Aufgaben wahrzunehmen. Die Sicherheitentrehänderin ist, soweit sich aus diesem Vertrag nichts anderes ergibt, nicht verpflichtet, die Erfüllung der Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen der Emittentin zu überwachen oder Aufgaben zu übernehmen, die in den Bereich der Geschäftsführung der Emittentin fallen. Ausschließlich die Sicherheitentrehänderin ist Sicherungsnehmerin unter dem Sicherheitentrehandvertrag.

3 **Stellung der Sicherheitentrehänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente**

- 3.1 Die Sicherheitentrehänderin nimmt die in diesem Vertrag bestimmten Aufgaben im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente treuhänderisch wahr.
- 3.2 Dieser Vertrag begründet ein Recht der Inhaber der Besicherten Instrumente, von der Sicherheitentrehänderin die Erfüllung der ihr aufgrund dieses Vertrages obliegenden Verpflichtungen zu verlangen (echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 BGB).

4 **Sicherungsübereignung[; Sicherungsabtretung]**

- 4.1 Die Emittentin übereignet hiermit an die Sicherheitentrehänderin zur Sicherheit sämtliche Wertpapiere, die gegenwärtig oder zukünftig (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt gekennzeichnet sind. Die Parteien sind sich einig, dass (i) die Sicherheitentrehänderin die Übereignung annimmt und (ii) das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren auf die Sicherheitentrehänderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission übergeht.

4.2 [Sicherungsabtretung]

Die Emittentin tritt hiermit die Ansprüche aus Auslandswertpapieren gemäß der nachfolgenden Regelungen zur Sicherheit an die Sicherheitentrehänderin ab.

Die Emittentin stellt zunächst sämtliche Auslandswertpapiere, bezüglich derer zum betreffenden Zeitpunkt folgendes zutrifft, für Zwecke der Abtretung bereit: die Auslandswertpapiere sind im Eigenbestand der Emittentin bei der Sicherheitentrehänderin gebucht (die **Bereitgestellten Auslandswertpapiere**).

Aus dem Bestand der Bereitgestellten Auslandswertpapiere wird die Emittentin von Zeit zu Zeit gemäß den weiteren Bedingungen dieses Vertrages bestimmte Auslandswertpapiere wie nachfolgend beschrieben zur Abtretung zur Verfügung stellen (die **Zur Besicherung Vorgemerkten Auslandswertpapiere**): Die Emittentin wird zum betreffenden Zeitpunkt als solche mitgeteilte Zur Besicherung Vorgemerkte Auslandswertpapiere auf eines der hierfür eingerichteten, mit dem Sicherheitenverwaltungssystem Xemac verbundenen Sicherheitenkonten der

Emittentin bei der Sicherheitentreuhanderin buchen (die so verbuchten Wertpapiere sind die **Verbuchten Auslandswertpapiere**).

Aus den Verbuchten Auslandswertpapieren wird die Sicherheitentreuhanderin fortwährend die zur Besicherung des Gesamtbetrages der Maßgeblichen Besicherungswerte abgetretenen Wertpapiere bestimmen und hinsichtlich dieser Wertpapiere den Sicherungszweck und die Sicherheitentreuhanderin als Sicherungsnehmerin im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac erfassen ("designating entry" oder "Earmarking").

Die Parteien sind sich einig, dass mit der vorstehend beschriebenen technischen Kennzeichnung der Wertpapiere (i) die Sicherheitentreuhanderin die Abtretung durch die Emittentin annimmt und (ii) alle gegen die Emittentin [bzw. die Sicherheitentreuhanderin] bestehenden Ansprüche aus Auslandswertpapieren auf die Sicherheitentreuhanderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission Besicherer Instrumente übergehen.] **[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

[absichtlich freigelassen]

- 4.3 Die Sicherheitentreuhanderin hat dafür Sorge zu tragen, dass die zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhanderin übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere hinreichend bestimmt und gegenüber anderen, nicht im Zusammenhang mit den Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt stehenden zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapieren abgrenzbar sind. Zu diesem Zweck werden die Wertpapiere, die zur Sicherheit übereignet [bzw. abgetreten] werden, gesondert gekennzeichnet. Nr. 8 (4) der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung findet ausdrücklich Anwendung.
- 4.4 Die Emittentin verpflichtet sich, nur Wertpapiere aus der diesem Vertrag als Anlage 3 beigefügten Auflistung, die bei der Sicherheitentreuhanderin in ihrer Funktion als Abwicklungssystem verwahrt sind und welche die Anforderungen für den jeweils Maßgeblichen Sicherheitenpool erfüllen (die **Zulässigen Wertpapiere**), zur Sicherheit zu übereignen [bzw. abzutreten]. Die Sicherheitentreuhanderin überprüft gemäß den Regelungen der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung bei jedem Übertragungsvorgang, ob es sich bei den zur Sicherheit übereigneten Wertpapieren um Zulässige Wertpapiere handelt. [Die gleiche Verpflichtung gilt hinsichtlich solcher Auslandswertpapiere, an denen Ansprüche aus Wertpapierrechnung zur Sicherheit abgetreten werden.]
- 4.5 Die während der Dauer der Sicherungsübereignung [bzw. Abtretung] auf die Wertpapiere geleisteten Zinsen, Gewinnanteile sowie sonstigen Zahlungen oder Ausschüttungen stehen der Emittentin zu. Den Gegenwert hat die Sicherheitentreuhanderin mit Wertstellung zum Tag der tatsächlichen Zahlung durch den Emittenten des betreffenden Wertpapiers zu zahlen (die **Kompensationszahlung**).

Die Kompensationszahlung umfasst nicht unter den Wertpapieren geleistete Bezugsrechte und Berichtigungsaktien. Entfallen auf die Wertpapiere Bezugsrechte, so sind die aufgrund der Ausübung der Bezugsrechte anfallenden Wertpapiere mit Übertragung und Lieferung an die Sicherheitentreuhanderin Gegenstand der Besicherung. Berichtigungsaktien sowie eventuell verbleibende Teilrechte, die während der Dauer der Besicherung auf die Wertpapiere begeben werden, sind ebenfalls Gegenstand der Besicherung.

Falls und soweit die Wertpapiere unterteilt, zusammengelegt, neu gestückelt oder neu klassifiziert werden (zusammen die **Neustückelung**), werden die aus einer solchen Neustückelung hervorgehenden Wertpapiere ebenfalls von der Besicherung erfasst und sind dementsprechend mit Übertragung und Lieferung [bzw. Abtretung] an die Sicherheitentreuhanderin ebenfalls sicherungsübereignete [bzw. abgetretene] Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.1 [bzw. Ziffer 4.2].

Im Falle eines Kontrollwechsels eines Emittenten der Wertpapiere werden alle in Verbindung mit einem Übernahmeangebot gelieferten börsennotierten Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin den Wertpapieren i.S.d. Ziffer 4.1 hinzugefügt. Soweit die Sicherheitentreuhänderin als Inhaberin der Wertpapiere im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel Barbeträge oder nicht börsennotierte Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nichtbare Vermögensgegenstände erhält, sind diese unverzüglich nach Erhalt an die Emittentin zu zahlen bzw. zu liefern.

- 4.6 Die Sicherheitentreuhänderin erteilt für die Dauer der Besicherung der Wertpapiere der Emittentin eine uneingeschränkte Vollmacht für die Geltendmachung jeglicher im Zusammenhang mit den Wertpapieren existierenden und zukünftigen Rechte, insbesondere die Ausübung der Stimmrechte auf sämtlichen ordentlichen und außerordentlichen Hauptversammlungen der jeweiligen Emittenten der Wertpapiere. Ein Muster der Vollmacht ist diesem Vertrag als Anlage 1 angefügt.
- 4.7 Die von der Sicherheitentreuhänderin zu leistenden Kompensationszahlungen gemäß Ziffer 4.5 gelten mit Wertstellung auf das von der Emittentin schriftlich der Sicherheitentreuhänderin mitgeteilte Konto als erfüllt.

5 **Sicherungszweck**

Die Besicherung der Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin dient der Besicherung der unverzüglichen und vollständigen Erfüllung aller Besicherten Verbindlichkeiten.

6 **Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender Sicherheitenbestellung**

- 6.1 Die Wertpapiere werden mit Eintritt eines Verwertungsfalles verwertbar.
- 6.2 Ein **Verwertungsfall** liegt vor, wenn
- 6.2.1 über das Vermögen der Emittentin ein Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gestellt wurde, ein Insolvenzverfahren eröffnet oder die Eröffnung eines solchen Verfahrens mangels Masse abgelehnt wird; oder
- 6.2.2 die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bzw. Überschuldung bekannt gibt; oder
- 6.2.3 die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gegen die Emittentin Maßnahmen gemäß §§ 45, 46 und 46a KWG ergreift.
- 6.3 Die Sicherheitentreuhänderin wird den Eintritt eines Verwertungsfalles unverzüglich nachdem sie davon Kenntnis erlangt hat, [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntmachen].
- 6.4 Weiterhin wird die Sicherheitentreuhänderin die Tatsache einer Verletzung der Pflicht der Emittentin, Sicherheiten gemäß diesem Sicherheitentreuhandvertrag zu stellen, [mittels Hinweisbekanntmachung] [nach Maßgabe des § 13 der jeweiligen Bedingungen] veröffentlichen, soweit die Emittentin nicht innerhalb von drei Zahlungsgeschäftstagen nach Eingang der fernmündlichen oder elektronischen Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin bei der Emittentin nach Ziffer 10.7 ausreichende Sicherheiten im Sinne der Ziffer 10.3 an die Sicherheitentreuhänderin übereignet [bzw. abgetreten] hat. In dieser Bekanntmachung wird die Sicherheitentreuhänderin auf die den Inhabern der Besicherten Instrumente gemäß § 5a (4) der Bedingungen zustehende Möglichkeit der Außerordentlichen Einlösung der Besicherten Instrumente hinweisen. Sobald die Emittentin ihrer Pflicht, Sicherheiten gemäß Ziffer 10.3 dieses Sicherheitentreuhandvertrags zu stellen, wieder nachkommt, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand ebenfalls unverzüglich [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntmachen].

- 6.5 [Bei Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuänderin den nach § 5a (3) der Bedingungen maßgeblichen Verwertungsbetrag nach folgendem Verfahren festlegen: Die Sicherheitentreuänderin wird – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt in Deutschland][●] eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, in Bezug auf jede Emission von Besicherten Instrumenten den angemessenen Marktpreis pro Besichertem Instrument zum Zeitpunkt des Eintritts des Verwertungsfalles zu bestimmen. Der **Verwertungsbetrag** bezüglich jeder Emission eines Besicherten Instruments ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuänderin von diesen Banken pro Besichertem Instrument mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Der so ermittelte Verwertungsbetrag wird von der Sicherheitentreuänderin [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntgemacht].] **[andere Methode zur Bestimmung des Verwertungsbetrags eines Besicherten Instruments einfügen]**
- 6.6 Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuänderin die Wertpapiere unverzüglich – soweit möglich durch freihändigen Verkauf - verwerten oder verwerten lassen. Die Sicherheitentreuänderin ist berechtigt, von den ihr zugeflossenen Verwertungserlösen die ihr nach Treu und Glauben entstandenen angemessenen Kosten (einschließlich eventueller Ausgaben für gemäß Ziffer 12.1 beauftragter Berater bis zur Höhe der angemessenen marktüblichen Vergütung vorab zu befriedigen. Die verbleibenden Netto-Verwertungserlöse sind zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge zu verwenden.
- 6.7 Die Sicherheitentreuänderin wird Wertpapiere nach Möglichkeit nur in dem Umfang verwerten, wie dies zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge erforderlich ist. Wertpapiere, bzw. Übererlöse, die nach vollständiger Befriedigung dieser Ansprüche verbleiben, wird die Sicherheitentreuänderin an die Emittentin gemäß Ziffer 10 dieses Vertrags zurück übertragen.
- 6.8 Für den Fall, dass die Summe aller unter den Besicherten Instrumenten zu zahlenden Verwertungsbeträge den aus der Verwertung der Sicherheiten erzielten Netto-Verwertungserlös übersteigt, erfolgt die Befriedigung der Inhaber der Besicherten Instrumente proratarisch, d. h. jeder Inhaber der Besicherten Instrumente kann pro Besichertem Instrument denjenigen Anteil am Netto-Verwertungserlös verlangen, der sich aus dem Verhältnis ergibt, in dem der auf ein Besichertes Instrument entfallende Verwertungsbetrag zur Gesamtsumme der Verwertungsbeträge aller Besicherten Instrumente steht. Mit der Auszahlung des entsprechenden Anteils am Netto-Verwertungserlös bzw. mit vollständiger Zahlung der unter den Besicherten Instrumenten zu beanspruchenden Verwertungsbeträge erlöschen sämtliche Rechte, die den Inhabern der Besicherten Instrumente gegen die Sicherheitentreuänderin zustehen. Weitergehende Ansprüche gegen die Sicherheitentreuänderin sind ausgeschlossen. Weitergehende Ansprüche gegen die Emittentin, soweit vorhanden, bleiben unberührt.
- 6.9 Sämtliche auf die Wertpapiere nach Eintritt eines Verwertungsfalles geleisteten Gewinnanteile sowie sonstige Ausschüttungen, Bezugsrechte und im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel erhaltene Bar-Beträge oder Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nicht-bare Vermögensgegenstände stehen der Sicherheitentreuänderin zur Verwertung nach dieser Ziffer 6 zu. Die Sicherheitentreuänderin hat das Recht, nach Eintritt eines Verwertungsfalles der Emittentin erteilte Stimmrechtsvollmachten für die Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.6 zu widerrufen.
- 7 **Vollmacht**
- Die Emittentin bevollmächtigt die Sicherheitentreuänderin hiermit unwiderruflich unter Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB, entsprechend den Bestimmungen dieses Vertrages diejenigen Handlungen auszuführen und Erklärungen für die Emittentin abzugeben, zu denen die Emittentin aufgrund dieses Vertrages verpflichtet ist.

8 Zusicherungen und Gewährleistungen

8.1 Zusicherungen und Gewährleistungen der Emittentin:

Die Emittentin garantiert der Sicherheitentreuhänderin im Wege eines unabhängigen Garantieversprechens im Sinne von § 311 BGB, dass:

- 8.1.1 die Emittentin vor der in diesem Vertrag bestimmten Besicherung uneingeschränkte Eigentümerin bzw. (Wertrechts-) Inhaberin der Wertpapiere ist und sie über die Wertpapiere frei verfügen kann;
- 8.1.2 die Emittentin keine Rechte Dritter an oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren begründet hat; und
- 8.1.3 zum Zeitpunkt des Abschlusses dieses Vertrages kein Gerichtsverfahren oder Schiedsverfahren anhängig ist oder anhängig zu werden droht, durch das der Abschluss dieses Vertrages oder die Durchsetzung der durch diesen Vertrag begründeten Verpflichtungen gefährdet werden könnte.

8.2 Zusicherungen und Gewährleistungen der Sicherheitentreuhänderin:

Die Sicherheitentreuhänderin garantiert der Emittentin im Wege eines unabhängigen Garantieverprechens im Sinne von § 311 BGB, dass die Sicherheitentreuhänderin in der Lage und befugt ist, die ihr nach diesem Vertrag obliegenden Aufgaben gemäß den Bestimmungen dieses Vertrages auszuführen und ein Kündigungsgrund gemäß Ziffer 16 dieses Vertrages weder besteht noch absehbar ist.

9 Verpflichtungen

9.1 Sofern nicht ausdrücklich anders vereinbart, verpflichtet sich die Emittentin für die Dauer dieses Vertrages gegenüber der Sicherheitentreuhänderin:

- 9.1.1 [(i) während der Laufzeit der Besicherten Instrumente[, nach Maßgabe der jeweils gültigen Fassung der [Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Scoach Europa AG für den Handel mit Strukturierten Produkten im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse][Ausführungsbestimmungen zur Börsenordnung der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse für den elektronischen Handel verbriefter Derivate an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse, insbesondere im Handelssegment EUWAX][●], handelbare An- und Verkaufspreise (Quotierung) hinsichtlich der Besicherten Instrumente zu stellen; sowie (ii) soweit an der [Frankfurter Wertpapierbörse][Baden-Württembergischen Wertpapierbörse][●] die Veröffentlichung eines [Schlusskurses] [EUWAX-Kassakurses] [Preises][●] dauerhaft eingestellt wird, in Abstimmung mit der Sicherheitentreuhänderin einen anderen [Kassakurs][●] für die Bestimmung des [Börsenpreises] [●] an einem Geschäftstag festzulegen; die Emittentin wird in diesem Falle den neuen [Kassakurs][●] [gemäß § 13 der Bedingungen bekanntmachen] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen]. Die vorgenannte Verpflichtung zur Festlegung eines anderen [Kassakurses][●] begründet ein korrespondierendes Recht lediglich der Sicherheitentreuhänderin (das diese im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente wahrnimmt), nicht aber der Inhaber der Besicherten Instrumente.] **[andere Regelung zur Preisbestimmung der Besicherten Instrumente einfügen]**
- 9.1.2 die Sicherheitentreuhänderin unverzüglich nach Kenntniserlangung schriftlich zu benachrichtigen, wenn Umstände eintreten, die einen Verwertungsfall gemäß Ziffer 6.2 begründen;
- 9.1.3 unverzüglich, spätestens aber am Tag einer gemäß den Bedingungen erfolgten Mitteilung der Emittentin die betreffende Mitteilung in Kopie zu übersenden oder übersenden zu lassen; und

- 9.1.4 die Sicherheitstreuhänderin unverzüglich über alle Ereignisse zu informieren, die die durch diesen Vertrag begründete Besicherung der Wertpapiere wesentlich und nicht unerheblich beeinträchtigen könnte; und
- 9.1.5 jede Handlung zu unterlassen, die das Sicherungseigentum [bzw. die (Wertrechts-) Inhaberschaft] der Sicherheitstreuhänderin im Hinblick auf die im Rahmen dieses Vertrages an die Sicherheitstreuhänderin gegenwärtig oder zukünftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere fraglich oder unklar erscheinen lässt.

10 **Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere**

- 10.1 [Nach vollständiger und unwiderruflicher Erfüllung der Besicherten Verbindlichkeiten wird die Sicherheitstreuhänderin sämtliche noch an sie zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere auf Kosten der Emittentin freigeben und alle etwaigen Mehrerlöse aus einer Durchsetzung oder Verwertung der Wertpapiere an die Emittentin herausgeben [bzw. die entsprechende Rückabtretung vornehmen].
- 10.2 Sofern zum Täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der von der Sicherheitstreuhänderin festgestellte Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte überschreitet, wird die Sicherheitstreuhänderin nach einer Benachrichtigung gemäß Ziffer 10.7 auf Verlangen der Emittentin mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag denjenigen Teil der Wertpapiere freigeben, den die Emittentin bestimmt, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der verbleibenden Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitstreuhänderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitstreuhänderin berechtigt, die Freigabe der Wertpapiere zu verweigern.
- 10.3 Sofern zum täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte unterschreitet, wird die Emittentin nach Benachrichtigung durch die Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 diejenige Art und Anzahl von Wertpapieren mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag an die Sicherheitstreuhänderin entsprechend Ziffer 4 dieses Vertrages übereignen [bzw. abtreten], die notwendig ist, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitstreuhänderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitstreuhänderin berechtigt, von der Emittentin die Besicherung weiterer, durch die Sicherheitstreuhänderin nach Maßgabe der Ziffer 4.2 zu bestimmender Wertpapiere zu verlangen.
- 10.4 Die Emittentin ist zu jedem Zeitpunkt an einem Zahlungsgeschäftstag berechtigt, die sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere durch andere gleichwertige Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, soweit zu diesem Zeitpunkt der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nicht unterschreitet und der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere dadurch nicht unter den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte sinkt. Die Sicherheitstreuhänderin hat in diesem Fall auf Verlangen der Emittentin die zu ersetzenden, zur Sicherung übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere freizugeben.
- 10.5 Die von der Sicherheitstreuhänderin nach Maßgabe der Ziffern 10.2 - 10.4 vorzunehmende Bewertung der Wertpapiere erfolgt an jedem Zahlungsgeschäftstag gemäß der Regelungen der SB Xemac.
- 10.6 Bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitstreuhänderin erfolgt ein Sicherheitenabschlag nach Maßgabe der in Anlage 3 dieses Vertrags festgelegten Höhe.

- 10.7 Die Sicherheitstreuhänderin prüft bei jeder Bewertung, ob der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte übersteigt (Übersicherung) oder unterschreitet (Untersicherung). Im Falle der Übersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin unverzüglich durch Anzeige im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac. Im Falle der Untersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin zusätzlich durch fernmündliche oder elektronische Mitteilung.
- 10.8 Die Sicherheitstreuhänderin kann von der Emittentin verlangen, dass diese an jedem Zahlungsgeschäftstag bis spätestens 16:00 Uhr Frankfurter Zeit (der **Tägliche Feststellungszeitpunkt**) den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte an die Sicherheitstreuhänderin übermittelt.
- 10.9 Die Sicherheitstreuhänderin ermittelt ebenfalls an jedem Zahlungsgeschäftstag den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nach Maßgabe der Ziffer 10.8. Sollte eine Abweichung zwischen dem durch die Emittentin ermittelten Gesamtbetrag und dem durch die Sicherheitstreuhänderin ermittelten Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte vorliegen, ist der höhere ermittelte Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte maßgeblich.]

[Gegebenenfalls weitere oder alternative Regelungen einfügen]

11 Freistellung

- 11.1 Die Sicherheitstreuhänderin sowie die Personen, deren sie sich zur Erfüllung ihrer Aufgaben bedient (die **Erfüllungsgehilfen**) sind nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die der Emittentin entstehen, es sei denn, diese sind auf vorsätzliches Fehlverhalten oder grobe Fahrlässigkeit der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.
- 11.2 Die Emittentin wird die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen von sämtlichen Schäden freistellen und die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen diesbezüglich schadlos halten, die der Sicherheitstreuhänderin oder ihren Erfüllungsgehilfen aufgrund irgendwelcher Handlungen oder Unterlassungen in der Ausübung oder angenommenen Ausübung ihrer in diesem Vertrag enthaltenen Rechte entstehen oder gegen sie geltend gemacht werden, es sei denn, diese Schäden sind auf grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.

12 Beauftragung Dritter

- 12.1 Die Sicherheitstreuhänderin darf sich bei der Erfüllung der ihr nach diesem Vertrag obliegenden Verpflichtungen geeigneter Berater bedienen. Beraterhonorare werden jedoch nur bis zur Höhe marktüblicher Vergütungen ersetzt.
- 12.2 Die Sicherheitstreuhänderin hat der Emittentin von jeder Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 unverzüglich Mitteilung zu machen.
- 12.3 Im Falle einer Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 haftet die Sicherheitstreuhänderin nur für Auswahlverschulden.

13 Vergütung und Auslagen

- 13.1 Die Emittentin wird der Sicherheitstreuhänderin eine Vergütung zahlen, deren Höhe zwischen der Emittentin und der Sicherheitstreuhänderin gesondert zu vereinbaren ist. Gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente verzichtet die Sicherheitstreuhänderin auf alle Einwendungen, die ihr wegen einer eventuellen Nichtleistung der Vergütung gegen die Emittentin zustehen.
- 13.2 Die Emittentin trägt gemäß § 670 BGB alle angemessenen Kosten und Auslagen (einschließlich Rechtsberatkungskosten im Sinn der Ziffer 12.1 und Kosten anderer

Sachverständiger), die der Sicherheitstreuhänderin im Zusammenhang mit der Wahrnehmung der in diesem Vertrag vorgesehenen Aufgaben der Sicherheitstreuhänderin entstehen, einschließlich der Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit dem Halten und der Verwertung der Wertpapiere.

14 Steuern

- 14.1 Die Emittentin hat alle Verkehrssteuern und andere ähnliche Steuern oder Abgaben zu tragen, welche auf das Halten oder die Verwertung der Wertpapiere anfallen oder im Zusammenhang hiermit entstehen.
- 14.2 Sämtliche Zahlungen von Vergütung und Erstattung von Aufwendungen an die Sicherheitstreuhänderin erfolgen zuzüglich etwaiger Umsatzsteuern, Mehrwertsteuern oder ähnlicher Steuern, die künftig auf die Leistungen der Sicherheitstreuhänderin erhoben werden (mit Ausnahme solcher Steuern, die auf das Einkommen oder den Gewinn der Sicherheitstreuhänderin anfallen).

15 Beendigung des Amtes der Sicherheitstreuhänderin

- 15.1 Die Sicherheitstreuhänderin ist jederzeit berechtigt, ihr Amt als Sicherheitstreuhänderin aus wichtigem Grund niederzulegen, sofern sie zugleich oder zuvor mit Zustimmung der Emittentin eine angesehene Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder eine angesehene deutsche Wirtschaftsprüfungs- und/ oder Treuhandgesellschaft im Namen der Emittentin als Nachfolgerin bestellt, die in die Rechte und Pflichten aus diesem Vertrag eintritt und der alle der Sicherheitstreuhänderin erteilten Vollmachten erteilt worden sind. Die Emittentin ist berechtigt, die Zustimmung nach Satz 1 zweimal zu verweigern.
- 15.2 Unbeschadet der Verpflichtung der Sicherheitstreuhänderin zur Bestellung einer Nachfolgerin gemäß Ziffer 15.1 ist die Emittentin berechtigt, diese Bestellung an Stelle der Sicherheitstreuhänderin vorzunehmen.
- 15.3 Ungeachtet einer Kündigung gemäß Ziffer 15.1 bestehen die Rechte und Pflichten der Sicherheitstreuhänderin hinsichtlich der unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begebenen Besicherten Instrumente solange fort, bis eine neue Sicherheitstreuhänderin wirksam bestellt wurde und die in Ziffer 17 genannten Rechte übertragen wurden.

16 Kündigung/Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin

Das Recht zur Kündigung bzw. Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin steht der Emittentin nur bei Vorliegen eines wichtigen Grundes zu.

17 Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung

- 17.1 Im Falle der Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 15 oder 16 ist die Sicherheitstreuhänderin verpflichtet, die von ihr aufgrund dieses Vertrages gehaltenen Wertpapiere [bzw. die zur Sicherheit abgetretenen Ansprüche] unverzüglich auf den neuen Sicherheitstreuhänder zu übertragen. Unbeschadet dieser Verpflichtung wird die Emittentin hiermit unwiderruflich bevollmächtigt, diese Übertragung unter der Voraussetzung des Satzes 1 im Namen der Sicherheitstreuhänderin vorzunehmen, soweit die Sicherheitstreuhänderin ihrer Mitwirkungspflicht gemäß Ziffer 17 Satz 1 schuldhaft nicht nachkommt.
- 17.2 Die Kosten im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin trägt die Emittentin. Soweit die Sicherheitstreuhänderin den Grund für die Ersetzung nach Ziffer 16 zu vertreten hat, ist die Emittentin berechtigt, wegen dieser Kosten von der Sicherheitstreuhänderin Schadensersatz zu verlangen.

17.3 Die Bestellung der neuen Sicherheitentreuhanderin ist unverzüglich [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntzumachen] [mittels Hinweisbekanntmachung zu veröffentlichen].

17.4 Die Sicherheitentreuhanderin ist verpflichtet, der neuen Sicherheitentreuhanderin gegenüber vollumfänglich Rechenschaft über ihre Tätigkeit im Rahmen dieses Vertrags abzulegen.

18 **Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung**

18.1 Falls zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere Bestimmungen dieses Vertrages in irgendeiner Hinsicht nach dem Recht irgendeiner maßgeblichen Rechtsordnung unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar sind oder werden, ist die betreffende Bestimmung, soweit erforderlich, in Bezug auf diese Rechtsordnung unwirksam, ohne dass hierdurch die Wirksamkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages oder solcher Bestimmungen in einer anderen Rechtsordnung berührt oder beeinträchtigt werden. Die unwirksame oder undurchsetzbare Bestimmung ist durch diejenige wirksame, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung zu ersetzen, die der ursprünglichen Absicht der Parteien und der unwirksamen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung am nächsten kommt. Die vorstehende Regelung gilt entsprechend für eine etwaige Lücke in diesem Vertrag.

18.2 Die Nichtausübung oder verzögerte Ausübung eines Rechts oder Rechtsanspruchs aufgrund dieses Vertrages seitens der Sicherheitentreuhanderin gilt nicht als Verzicht darauf und eine einzelne oder teilweise Ausübung irgendeines Rechts oder Rechtsanspruchs schließt eine weitere oder andere Ausübung davon oder die Ausübung eines anderen Rechts oder Rechtsanspruchs nicht aus. Die in diesem Vertrag vorgesehenen Rechte und Rechtsansprüche gelten nebeneinander und schließen keine gesetzlich vorgesehenen Rechte oder Rechtsansprüche aus.

19 **Änderungen**

Änderungen, Neufassungen oder Verzichtserklärungen in Bezug auf diesen Vertrag dürfen nur schriftlich durch eine von der Emittentin und der Sicherheitentreuhanderin unterzeichnete Vereinbarung erfolgen. Dies gilt auch für diese Vorschrift.

20 **Verzicht auf Bankgeheimnis**

Jede der Parteien verzichtet hiermit - im Gegenzug für einen entsprechenden Verzicht der anderen Parteien - in Bezug auf die im Rahmen dieses Vertrages gegenwärtig und künftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere zugunsten der jeweils anderen Parteien auf ihr Bankgeheimnis.

21 **Mitteilungen**

Jede Mitteilung oder sonstige Benachrichtigung aufgrund oder im Zusammenhang mit diesem Vertrag ist persönlich, per Brief, per Fax oder per E-mail an die folgenden Anschriften zu übermitteln:

Für die Emittentin:

Anschrift: Arabellastraße 12, 81925 München

Fax: +49 89 378 13944

z. H.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

Für die Sicherheitentrehänderin:

Anschrift: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

z. H.: ~

oder an diejenige andere Anschrift, die der Empfänger gegebenenfalls der anderen Partei schriftlich mitteilt oder mitgeteilt hat.

22 Ausfertigungen

Dieser Vertrag kann in einer beliebigen Anzahl von Ausfertigungen erstellt und von seinen Parteien in verschiedenen Ausfertigungen unterzeichnet werden, von denen jede nach Unterzeichnung und Übergabe als Original gilt, die jedoch alle zusammen ein und dieselbe Urkunde bilden.

23 Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit

Dieser Vertrag unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder in Verbindung mit diesem Vertrag ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Sicherheitentrehänderin ist jedoch auch berechtigt, die Emittentin vor jedem anderen zuständigen Gericht zu verklagen.

[Gegebenenfalls durch Ergänzung oder Ersetzung der oben aufgeführten Bestimmungen oder durch Einfügung neuer Bestimmungen weitere Bestimmungen einfügen]

Dieser Sicherheitentreuhandvertrag wurde am eingangs genannten Datum abgeschlossen durch:

UniCredit Bank AG

Clearstream Banking AG

Vollmacht

Die Unterzeichnende (Clearstream Banking AG) ist Eigentümerin sämtlicher Wertpapiere, welche (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge bzw. Nachfolgebasisprospekte gekennzeichnet sind (die "**Maßgeblichen Wertpapiere**").

Dies vorausgeschickt, bevollmächtigt die Unterzeichnende

hiermit die **UniCredit Bank AG**

(die "**Bevollmächtigte**"), sämtliche Rechte der Unterzeichnenden aus den von der Unterzeichnenden gegenwärtig und zukünftig gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren auszuüben und insbesondere für die Unterzeichnende bei allen Abstimmungen in Hauptversammlungen das Stimmrecht auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist befugt, sämtliche Rechte aus den von der Unterzeichnenden gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren, insbesondere etwaige Stimmrechte, nach eigenem Ermessen auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist, soweit gesetzlich zulässig, von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Sie ist berechtigt, Untervollmacht zu erteilen. Die Vollmacht begründet nicht zugleich eine Verpflichtung gegenüber dem Vollmachtgeber oder Dritten, tätig zu werden. Diese Vollmacht unterliegt deutschem Recht.

Frankfurt am Main, den [•] 2009

Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)

[Zum Datum der Endgültigen Bedingungen aktuelle Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac) einfügen]

Auflistung der für die Sicherungsübereignung [bzw. Sicherungsabtretung] qualifizierten Wertpapiere

- [1. Die Emittentin und die Sicherheitentreuhanderin werden gemäß Ziffer 4.1 des Sicherheitentreuhandvertrags lediglich solche Wertpapiere bzw. Fondsanteile in in- und ausländischer Ausstellung zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhanderin übereignen [oder zur Sicherheit abtreten („**Wertpapieruniversum**“), die
 - a. in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind oder an einer Börse in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum regulierten Markt zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einen anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem anderen OECD Staat einbezogen sind; und
 - b. bei der Clearstream Banking AG zur Girosammelverwahrung zugelassen sind [oder durch diese in der Verwahrart "Gutschrift in Wertpapierrechnung" verwahrt werden]; und
 - c. nicht von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen emittiert wurden (es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Clearstream Banking AG eine vollumfängliche Überprüfung nicht möglich ist und damit selbst keinerlei Haftung übernehmen kann), und
 - d. Finanzinstrumente im Sinne des Art. 2 Abs. 1 lit. e Richtlinie 2002/47/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 6. Juni 2002 über Finanzsicherheiten darstellen
2. Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] wird die Emittentin nur solche Wertpapiere aus dem Wertpapieruniversum an die Sicherheitentreuhanderin übertragen, die in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind.
3. Der Maßgebliche Sicherheitenpool ist

[Sicherheitenpool A
bestehend aus Wertpapieren, die in der Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Assets Database (EAD)) enthalten sind, die auf der Internetseite <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> unter "Payments and Markets" abrufbar ist.]

[Sicherheitenpool B
bestehend aus Wertpapieren, die im [DAX[®]-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 30 größten und umsatzstärksten Unternehmen an der FWB[®] Frankfurter Wertpapierbörse enthält in der jeweils aktuellen durch die Deutsche Börse AG als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [bzw.] [Dow Jones EURO STOXX 50[®]-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 50 führenden Unternehmen von Supersektoren (*supersector*) in 12 Ländern der Eurozone (Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Spanien) enthält, in der jeweils aktuellen durch STOXX Limited als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [•]]

[•]
4. [Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] erfolgt bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitentreuhanderin ein Abschlag für die jeweils zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere nach den Grundsätzen des Eurosystems, wie in Abschnitt 6.4 der

Veröffentlichung: „Durchführung der Geldpolitik im Euro-Währungsgebiet: Allgemeine Regelungen für die geldpolitischen Instrumente und Verfahren des Eurosystems“ dargelegt.] **[Gegebenenfalls andere Regelung für den jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool einfügen]**

[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zu den Zulässigen Wertpapieren einfügen]

Beschreibung der Sicherheitentreuhanderin

Die Clearstream Banking AG ("**CBF**"), Frankfurt am Main, wurde gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag zwischen UniCredit Bank AG und Clearstream Banking AG vom [●] zur Sicherheitentreuhanderin bestellt.

CBF ist als 100%ige Tochtergesellschaft der Clearstream International S.A. ein Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse mit Sitz in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB Nr. 7500. Die Gesellschaft ist ein auf wertpapierbezogene Abwicklungs-, Verwahr- und Verwaltungsdienstleistungen spezialisiertes und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigtes Kreditinstitut. Sie nimmt die Funktion einer Wertpapiersammelbank nach § 1 Abs. 3 Depotgesetz für in Deutschland begebene Wertpapiere wahr und fördert durch die Übernahme von Treuhandfunktionen die Fortentwicklung des deutschen Wertpapiermarktes und des grenzüberschreitenden Effektenverkehrs. Zudem bietet CBF vielfältige Dienstleistungen zur effizienten Verwaltung von Finanzsicherheiten (Collateral Management) im Zusammenhang mit der Begebung und dem Handel von kapitalmarktfähigen Wertpapieren an.

Diese Beschreibung der Sicherheitentreuhanderin stellt keine Zusammenfassung der Vorschriften des Prospekts dar und ist ausschließlich im Zusammenhang mit sämtlichen Vorschriften des Prospekts zu lesen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die in diesem Abschnitt enthaltenen Informationen aufgrund von Änderungen im Zusammenhang mit den Angelegenheiten der Sicherheitentreuhanderin nach der Veröffentlichung dieses Prospekts inkorrekt sind.

Non-binding English convenience translation. The German text is the sole authoritative version and prevails in case of any conflict.

Collateral Trust Agreement

The following Collateral Trust Agreement forms Annex 2 to the relevant Final Terms and constitutes a material part of the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments.

UniCredit Bank AG

AS Issuer

and

CLEARSTREAM BANKING AG

AS Collateral Trustee

Collateral Trust Agreement

CONTENTS

| | PAGE |
|----|---|
| 1 | Definitions..... S-24 |
| 2 | Tasks and status of Collateral Trustee..... S-26 |
| 3 | Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments S-26 |
| 4 | Transfer of collateral[; assignment as collateral] S-26 |
| 5 | Purpose of Collateralisation S-27 |
| 6 | Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation S-27 |
| 7 | Power of attorney S-29 |
| 8 | Representations and warranties S-29 |
| 9 | Undertakings S-29 |
| 10 | Release of collateral and adjustment of the Securities holding S-30 |
| 11 | Exemption from liability S-31 |
| 12 | Commissioning of third parties..... S-31 |
| 13 | Remuneration and expenses S-32 |
| 14 | Tax S-32 |
| 15 | Resignation of the Collateral Trustee..... S-32 |
| 16 | Termination/replacement of the Collateral Trustee S-32 |
| 17 | Transfer of Securities; costs; announcement S-32 |
| 18 | Partial invalidity; waiver S-33 |
| 19 | Amendments S-33 |
| 20 | Waiver of rights to banking secrecy S-33 |
| 21 | Notices S-33 |
| 22 | Document versions S-34 |
| 23 | Applicable law; jurisdiction S-34 |

THIS COLLATERAL TRUST AGREEMENT is entered into on [●] 2009

BETWEEN:

1. **UniCredit Bank AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Munich Lower Court (*Amtsgericht München*) under registration number HRB 42148 and having its registered office at 80333 Munich, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 or, in the event of a substitution of the Issuer under the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments (as defined below), the New Issuer (the relevant person in the following, the **Issuer**); and
2. **Clearstream Banking AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court (*Amtsgericht Frankfurt am Main*) under registration number HRB 7500 and having its registered office at Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, as Collateral Trustee (the **Collateral Trustee**) for the Holders of Collateralised Instruments (as defined below).

PREAMBLE

- (A) The Issuer issues Pfandbriefe, Notes, Credit Linked Notes, Credit Linked Securities, Certificates and Warrants (the **Instruments**) on the basis of the base prospectus dated 11 March 2008, as updated by the supplements dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and any subsequent supplements, as the case may be (the **Base Prospectus**) and, where applicable, on the basis of one or several base prospectuses approved by BaFin at a later date, these being successors to the Base Prospectus (in each case a **Successor Base Prospectus**). Instruments that are Collateralised Instruments (as defined below) are collateralised against the risk of issuer default by deposit of securities. The terms and conditions of the relevant Instruments (the **Terms and Conditions**) are published from time to time as part of the final terms that supplement the Base Prospectus or the Successor Base Prospectus.
- (B) In connection with the issuance of the Collateralised Instruments (as defined below) the Issuer has entered into the obligation in relation to the holders of the Collateralised Instruments (the **Holders of Collateralised Instruments**) that it shall transfer Securities (as defined below) to the Collateral Trustee as collateral securing their claims. [In the case of securities that are being kept in deposit abroad using foreign depository banks (the **Foreign Depository Banks**) as depository which the Collateral Trustee holds as book-entry securities rights in accordance with § 22 German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) (the **Foreign Securities**), the Issuer shall assign as collateral the Foreign Securities or the contractual claim for redelivery of the Foreign Securities.] The Collateral Trustee shall administer the collateral provided in its own name and for the benefit of the Holders of Collateralised Instruments.
- (C) The collateral provided by the Issuer, which at the time of deposit has to be at the unrestricted disposal of said Issuer, shall secure the Collateralised Instruments that have been issued under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus, as applicable. The Collateral Trustee shall administer the collateral provided by the Issuer on the basis of the Special Conditions for Collateral Management (as defined below) as supplemented and specified by this Collateral Trust Agreement. [The present Collateralised Instruments shall be collateralised by the Securities (as defined below) contained in the Relevant Collateral Pool (as defined below).]

ON THIS BASIS THE PARTIES NOW AGREE AS FOLLOWS:

1 Definitions

Unless otherwise defined, all terms and expressions in this agreement shall have the same meaning as in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments. If a definition in this agreement deviates from a definition in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments, the definition in this agreement shall prevail.

Business Day means [every bank working day on which the banks and the stock exchanges in Frankfurt/Main [and Stuttgart][●] are open for business.] [insert other definition]

Calculation Agent is the [Collateral Trustee] [Issuer] [●].

Collateralisation means the transfer as collateral of Securities [or the assignment as collateral of the contractual claims for delivery of Foreign Securities].

Collateralised Instruments are all collateralised Instruments (other than Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Instruments governed by Italian law) issued under the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus with the exception of such Instruments the Issuer holds in its own account.

Collateralised Obligations means the claims of Holders of Collateralised Instruments against the Issuer upon occurrence of a Liquidation Event to payment of the Liquidation Amounts.

[**Fair Value** means the value of a Collateralised Instrument that is calculated by using a theoretical pricing model without consideration of the issuer risk and which is expressed as an amount in the relevant currency of the Issue.]

Final Terms means the final terms of the offer of the present Collateralised Instruments dated [●] which supplement the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus.

Issue means an issue of Collateralised Instruments on the basis of Final Terms in conjunction with the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus.

Liquidation Event means one of the events set out in Clause 6.2 that allow for the realisation of the Securities.

[**Notices** means notifications by the Collateral Trustee in accordance with this agreement to be published in one (or several) leading national business or daily newspaper(s)[, presumably [●],] which shall additionally be transmitted by way of a notification via the settlement system for forwarding to the Holders of Collateralised Instruments.]

Relevant Collateral Pool means the collateral pool specified in Appendix 3

The **Relevant Collateralisation Value (W)** of each Issue of Collateralised Instruments shall be calculated on each Settlement Day as follows:

$$W = A \times B$$

where

A means the number of issued and outstanding Collateralised Instruments of an Issue according to the data of the Calculation Agent; and

B means [the relevant valuation price determined by the Calculation Agent based on the following evaluation criteria:

- a fixing as determined on a Business Day on the SCOACH trading platform;
 - the [spot price][●] of a Collateralised Instrument of the relevant Issue as determined on a Business Day of the [Frankfurt Stock Exchange FWB] [Baden-Württemberg Stock Exchange (EUWAX)][●] [or the [succeeding quotation] [●] determined in accordance with Clause 9.1.1 (ii)]. If no [spot price] [●] is published on the relevant Business Day, the [bid price][●] of the Issue applies which the Issuer issues in the context of its market maker obligation it has taken over in relation to the [Frankfurt Stock Exchange] [Baden-Württemberg Stock Exchange][●] or, if such an obligation does not or has ceased to exist, any other obligation replacing it.]
- [• the 'Fair Value' as determined by the SCOACH trading platform on a Business Day.]

In determining the relevant valuation price, the Calculation Agent may make use of further pricing or valuation sources as evaluation criteria. As a rule, the highest value applies, unless this appears manifestly incorrect. Insofar as on a Business Day no input parameters are available for the determination of the relevant valuation price, the relevant valuation price determined on the preceding Business Day shall apply, plus a [5%] [●] haircut to that value. On a Settlement Day that is not a Business Day, the last relevant valuation price determined on a preceding Business Day shall apply.] **[insert different method for the determination of the relevant value of a Collateralised Instrument]**

Securities means

- co-ownership fractions in securities issued by third parties that are being held by the Collateral Trustee in collective safe custody[, and/or
- Foreign Securities.]

that each meet the criteria outlined in Appendix 3 to this Collateral Trust Agreement and are being transferred [or assigned] as collateral by the Issuer to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement.

Settlement Day means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) and the clearing and settlement system of Clearstream Banking AG settle payments in EUR.

Special Conditions for Collateral Management mean the Special Conditions for the Collateral Management System Xemac (**SB Xemac**) of Clearstream Banking AG, Frankfurt, as amended and as available on the website of the Collateral Trustee (www.clearstream.com). The current version of SB Xemac on the date of the filing of the Final Terms forms Appendix 2 to this Collateral Trust Agreement. If any provision in this agreement contradicts the Special Conditions for Collateral Management, this agreement shall prevail.

Total Amount of the Relevant Collateralisation Values means the sum of the Relevant Collateralisation Values of the individual Issues of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus that are assigned to the Relevant Collateral Pool and that is calculated by the Calculation Agent in accordance with Clauses 10.8 and 10.9 on each Settlement Day. [The Issues of Collateralised Instruments attributed to the respective Relevant Collateral Pool will be published by the Calculation Agent [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice]. This information is available at [insert web address].]

[If applicable, insert different or differing definitions]

2 **Tasks and status of Collateral Trustee**

This agreement gives the Collateral Trustee the right and the obligation to perform the tasks assigned to it hereunder. Unless otherwise stated in this agreement, the Collateral Trustee has no obligation to monitor the Issuer in order to ensure that it fulfils its payment obligations or any other obligations or to accept tasks that are a matter for Issuer's management. The Collateral Trustee is the sole holder of collateral under the Collateral Trust Agreement.

3 **Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments**

3.1 The Collateral Trustee performs its duties under this agreement on a trust basis in the interest of the Holders of Collateralised Instruments.

3.2 Under this agreement, the Holders of Collateralised Instruments are granted a direct claim towards the Collateral Trustee to perform its obligations under this agreement (genuine contract for the benefit of a third party within the meaning of § 328 of the German Civil Code (**BGB**)).

4 **Transfer of collateral[; assignment as collateral]**

4.1 The Issuer hereby transfers as collateral all Securities that are (i) now or in the future in the Issuer's own account portfolio, (ii) booked in the Issuer's securities depots or (iii) marked, according to the specifications of the Issuer, as transferred as collateral in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or its Successor Base Prospectus in the collateral management system of Clearstream Banking AG. The parties agree that (i) the Collateral Trustee accepts the transfer and (ii) the right of property in the relevant securities is being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue.

4.2 [Assignment as collateral]

Subject to the provisions below, the Issuer hereby assigns the following claims arising from Foreign Securities as collateral to the Collateral Trustee.

In a first step, the Issuer provides all Foreign Securities for assignment that at the relevant time fulfil the following conditions: the Foreign Securities are booked for the benefit of the Issuer in the Issuer's securities account with the Collateral Trustee (the **Committed Foreign Securities**).

From time to time and in accordance with the further provisions of this agreement, the Issuer shall provide out of the Committed Foreign Securities for assignment certain Foreign Securities as set out below (the **Foreign Securities Marked Down for Collateralisation**): At the relevant time, the Issuer shall book the Foreign Securities Marked Down for Collateralisation to a securities account of the Issuer with the Collateral Trustee set up for this purpose and linked to the Xemac collateral management system (the Securities so booked being the **Booked Foreign Securities**).

The Collateral Trustee shall continually determine which of the Booked Foreign Securities shall be assigned as Collateral for the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values and shall make a designating entry/earmarking in the Xemac collateral management system with regard to the purpose of the collateral and the Collateral Trustee as secured party of such Securities.

The parties agree that by way of the technical designation of the Securities described above (i) the Collateral Trustee accepts the assignment by the Issuer and (ii) all claims against the Issuer [or the Collateral Trustee] arising from the Foreign Securities are being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue of Collateralised Instruments.] **[If applicable, insert different or differing provision relating to collateralisation]**

[intentionally left blank]

- 4.3 The Collateral Trustee shall ensure that the Securities transferred [or assigned] to the Collateral Trustee as collateral are appropriately determined and may be distinguished from other securities that have not been transferred [or assigned] in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus. Therefore the Securities transferred [or assigned as security] will be designated separately. No. 8 (4) of the Special Conditions for Collateral Management applies expressly.
- 4.4 The Issuer shall transfer [or assign] as collateral only Securities that are listed in Appendix 3 to this agreement being kept by the Collateral Trustee in its function as a settlement system and fulfilling the requirements of the Relevant Collateral Pool, as the case may be (the **Eligible Securities**). For each transfer, the Collateral Trustee shall verify whether the Securities transferred are Eligible Securities in accordance with the Special Conditions for Collateral Management. [The same obligation applies with regard to such Foreign Securities for which claims in relation to book-entry securities rights are being assigned as collateral.]
- 4.5 The Issuer shall have the right to claim interest, shares in profit and any other payments or payouts in relation to the Securities made during the time that the Securities are transferred [or assigned] as collateral. The Collateral Trustee shall pay the counter value so that the value date coincides with the actual date of payment by the issuer of the relevant Securities (**Compensation Payment**).

The Compensation Payment does not encompass purchase rights and bonus shares linked to the Securities. If purchase rights are allocated to the Securities, such securities that accrue from the use of the purchase rights are subject to the Collateralisation upon transfer and delivery to the Collateral Trustee. Bonus shares and possible remaining fraction rights that are being issued in the time of the Collateralisation also become subject to the Collateralisation.

If and insofar as the Securities are split, amalgamated, newly denominated or newly classified (collectively, the **Redenomination**) the securities resulting from a Redenomination are also subject to the Collateralisation and accordingly, upon transfer and delivery [or assignment] to the Collateral Trustee, constitute Securities transferred as collateral [or assigned] within the meaning of Clause 4.1[or 4.2].

In the event of the change of control of an issuer of the Securities all securities listed on a stock exchange that are being delivered in connection with a takeover bid are added to the Securities within the meaning of Clause 4.1. If the Collateral Trustee receives, in its position as holder of the Securities, cash or securities that are not listed on a stock exchange, debt certificates, records or other non-cash assets it shall promptly deliver or pay, as the case may be, these assets to the Issuer.

- 4.6 During the period of Collateralisation, the Collateral Trustee shall grant a full power of attorney to the Issuer to assert all present and future rights in connection with the Securities, particularly the right to exercise voting rights at all ordinary and extraordinary general meetings of the issuer of the Securities. A specimen of such a power of attorney can be found in Appendix 1 to this agreement.
- 4.7 The Compensation Payments to be made by the Collateral Trustee in accordance with Clause 4.5 shall be deemed remitted on the value date when the amount in question is credited to the Issuer's account.

5 **Purpose of Collateralisation**

The Collateralisation hereunder is constituted in order to secure the prompt and complete satisfaction of any and all Collateralised Obligations.

6 **Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation**

- 6.1 The value of the Securities shall be realised at the occurrence of a Liquidation Event.

- 6.2 A liquidation event (**Liquidation Event**) occurs if
- 6.2.1 a petition for insolvency proceedings against the Issuer has been filed, insolvency proceedings have been commenced against the Issuer or if the commencement of insolvency proceedings is dismissed for lack of assets; or
 - 6.2.2 the Issuer ceases to make payments or makes public its inability to make payment when due or its over-indebtedness; or
 - 6.2.3 BaFin commences actions in accordance with §§ 45, 46 and 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) against the Issuer.
- 6.3 On learning that a Liquidation Event has occurred, the Collateral Trustee shall immediately publish this information [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.4 Furthermore, the Collateral Trustee shall give notice of any violation of the Issuer's obligations to provide collateral in accordance with this Collateral Trust Agreement [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions], if the Issuer has not transferred [or assigned] sufficient collateral, as set out in Clause 10.3, to the Collateral Trustee within three Settlement Days after the Issuer has received the Collateral Trustee's notification by telephone or electronic media in accordance with Clause 10.7 of this agreement. In this announcement the Collateral Trustee shall make reference to the right of the Holders of Collateralised Instruments to extraordinary redemption of the Collateralised Instruments in accordance with § 5a (4) of the Terms and Conditions. As soon as the Issuer complies with its obligation to provide collateral in accordance with Clause 10.3 of this Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee shall publish this fact [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.5 [Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall determine the relevant Liquidation Amount in accordance with § 5a (3) of the Terms and Conditions as follows: The Collateral Trustee shall – in its sole discretion – identify one or several independent banks that play a leading role in the [certificate market in Germany][●]. It shall request each of these banks to determine the reasonable market price for the Collateralised Instruments in relation to each Issue of Collateralised Instruments, at the time of the occurrence of the Liquidation Event. The Liquidation Amount in relation to each Issue of a Collateralised Instrument shall be the arithmetic mean of the reasonable market prices per Collateralised Instrument (the **Liquidation Amount**). The Collateral Trustee shall publish the Liquidation Amount thus determined [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].] **[insert different method for the determination of the Liquidation Amount of a Collateralised Instrument]**
- 6.6 Following the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall immediately realise the value of the Securities or have their value realised, if possible through a sale at market rates. The Collateral Trustee shall have the right to use the proceeds obtained from the realisation of the collateral in order to first settle the reasonable fair costs it has incurred in good faith (including any expenditure for advisers engaged in accordance with Clause 12.1 up to the usual market rates). The remaining net proceeds from the realisation of the collateral shall be used to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amount.
- 6.7 The Collateral Trustee shall only realise the value of Securities to the extent necessary in order to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amounts. Securities or surplus proceeds still remaining after the full satisfaction of these claims shall be returned to the Issuer by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10 of this agreement.
- 6.8 In the event that the total of all Liquidation Amounts to be paid under the Collateralised Instruments exceeds the net proceeds from the realisation of the collateral, the claims of the Holders of Collateralised Instruments shall be satisfied on a pro rata basis, i.e. each Holder of Collateralised Instruments shall be entitled, for each Instrument, to the share of

the net proceeds resulting from the ratio between the amount realised for one Instrument and the total amount realised for all Collateralised Instruments. The payment of the corresponding share of the net proceeds or the full payment of the Liquidation Amounts under the Instruments shall effect full and final settlement of all claims of the Holders of Collateral Instruments against the Collateral Trustee. Further claims against the Collateral Trustee are excluded. Further claims against the Issuer, if any, remain unaffected.

- 6.9 Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee is entitled to realise in accordance with this Clause 6 all shares of profits paid against the Securities as well as other payouts, subscription rights as well as cash or securities, debt instruments, records and other non-cash assets received in connection with a change of control. Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall have the right to revoke voting any power of attorney granted to the Issuer for the Securities in accordance with Clause 4.6.

7 **Power of attorney**

The Issuer irrevocably appoints the Collateral Trustee to be its attorney to perform all such acts and make all declarations in its name which the Issuer is obliged to perform under this agreement. The Collateral Trustee is exempt from the restrictions of § 181 BGB.

8 **Representations and warranties**

8.1 Representations and warranties of the Issuer:

The Issuer represents and warrants to the Collateral Trustee by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that:

- 8.1.1 prior to the Collateralisation under this agreement, it has acquired full legal title to or, as the case may be, is holder of book-entry securities rights and has the unrestricted power to dispose of the Securities ;
- 8.1.2 it has not caused to exist any third party rights to or in relation to the Securities; and
- 8.1.3 at the time when this agreement is being entered into, no court or arbitration proceedings are pending or about to become pending that might jeopardise the conclusion of this agreement or the implementation of the obligations established thereby.

8.2 Representations and warranties of the Collateral Trustee:

The Collateral Trustee represents and warrants to the Issuer by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that it is able and authorised to perform the tasks it is obliged to perform under this agreement in accordance with the provisions of this agreement and that a cause for termination as specified in Clause 16 of this agreement neither exists nor is foreseeable.

9 **Undertakings**

9.1 Unless expressly otherwise agreed, the Issuer covenants with the Collateral Trustee for the duration of this agreement:

- 9.1.1 [(i) during the term of the Collateralised Instruments, as specified in the relevant version of the [General Terms and Conditions of Scoach Europa AG for Trading in Structured Products in the Regulated Unofficial Market on the FWB Frankfurt Stock Exchange][Implementation Rules of the Exchange Rules of the Baden-Württemberg Stock Exchange regarding the electronic trading of securitised derivatives on the Baden-Württemberg Stock Exchange, especially in the trading segment EUWAX][●], the Issuer undertakes to provide tradable bid

and ask prices (quotes) for the Collateralised Instruments and (ii) if the quotation of a closing price at the [FWB][Baden-Württemberg Stock Exchange] is permanently suspended, the Issuer undertakes to set, in agreement with the Collateral Trustee, a different [spot price] [●] for the determination of a [stock exchange price] [●] on a Business Day; in this case the Issuer will publish the new [spot price] [●] [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice]. The aforementioned obligation to set a different [spot price] [●] shall only result in a corresponding claim of the Collateral Trustee (which the Collateral Trustee shall exercise in the interest of the Holders of Collateralised Instruments) but not a claim of the Holders of Collateralised Instruments;][insert other provision in relation to the determination of the value of the Collateralised Instruments]

- 9.1.2 to inform the Collateral Trustee by written notice promptly on learning of circumstances that constitute a Liquidation Event in accordance with Clause 6.2;
- 9.1.3 promptly but in any case no later than on the day of a notice of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions to forward or have forwarded a copy of the relevant notice;
- 9.1.4 to inform the Collateral Trustee promptly of any event which may materially and not inconsiderably adversely affect the Collateralisation of the Securities constituted by this agreement; and
- 9.1.5 refrain from any action that might cause the transfer as collateral [or the holding of book-entry securities rights] of the Collateral Trustee with regard to the Securities to be transferred [or assigned] to the Collateral Trustee at present or in the future to appear unclear or questionable.

10 Release of collateral and adjustment of the Securities holding

- 10.1 [Upon complete and irrevocable satisfaction of the Collateralised Obligations the Collateral Trustee shall retransfer [or reassign] all Securities still held by the Collateral Trustee as collateral at the expense of the Issuer and pay any surplus proceeds from a realisation or liquidation of the Securities to the Issuer [or make the relevant reassignment, as appropriate].
- 10.2 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee shall, upon notification by the Issuer in accordance with Clause 10.7, release with valuta on the same Settlement Day such proportion of the Securities as the Issuer specifies in order to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the remaining Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may refuse to release the Securities.
- 10.3 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] falls short, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Issuer shall, upon notification by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10.7, transfer [or assign] with valuta on the same Settlement Day such type and number of Securities to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement as is required to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may demand the further Collateralisation by further Securities as the Collateral Trustee determines in accordance with Clause 4.2.
- 10.4 At any time on a Settlement Day the Issuer shall have the right to substitute other Eligible Securities of the same value for the Securities transferred [or assigned], insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] does not fall short of the

Total Amount of the Relevant Collateralisation Values at that time and insofar as this does not cause the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] to fall below the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In that case, the Collateral Trustee shall, upon request from the Issuer, release the Securities transferred [or assigned] as collateral that shall be replaced.

- 10.5 The valuation of the Securities to be carried out by the Collateral Trustee in accordance with Clauses 10.2 – 10.4 shall take place on each Settlement Day in accordance with the rules and regulations of SB Xemac.
- 10.6 In its valuation of the Securities, the Collateral Trustee shall apply a haircut in an amount as determined in accordance with Appendix 3 to this agreement.
- 10.7 On each valuation, the Collateral Trustee shall verify if the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds (over-collateralisation) or falls short of (under-collateralisation) the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In the event of over-collateralisation the Collateral Trustee shall notify the Issuer promptly by way of a notification in the Xemac collateral management system. In the event of under-collateralisation, the Collateral Trustee shall additionally notify the Issuer by telephone or electronic media.
- 10.8 The Collateral Trustee may request the Issuer to notify the Collateral Trustee on each Settlement Day at the latest by 16:00 Frankfurt time (the **Daily Valuation Time**) of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values.
- 10.9 The Collateral Trustee shall likewise determine the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values on each Settlement Day in accordance with Clause 10.8. If the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Issuer differs from the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Collateral Trustee, the higher Total Amount of the Relevant Collateralisation Values shall be decisive.]

[If applicable, insert further or alternative provisions]

11 **Exemption from liability**

- 11.1 The Collateral Trustee and any person appointed by the Collateral Trustee with respect to this agreement (the **Auxiliary Person**) shall not be liable for any loss or damage suffered by the Issuer save in respect of such loss or damage which is suffered as a result of the wilful misconduct or gross negligence of the Collateral Trustee or the Auxiliary Person.
- 11.2 The Issuer shall indemnify and hold harmless the Collateral Trustee and any Auxiliary Person against all damages which may be incurred or brought against the Collateral Trustee and any Auxiliary Person for anything done or omitted in the exercise or purported exercise of the powers contained herein other than to the extent incurred as a result of gross negligence or wilful misconduct of the Collateral Trustee or any Auxiliary Person.

12 **Commissioning of third parties**

- 12.1 In order to fulfil its obligations under this agreement, the Collateral Trustee may use the services of appropriate advisers. However, advisers' fees shall only be refunded up to market-customary extent.
- 12.2 The Collateral Trustee shall promptly notify the Issuer of each assignment in accordance with Clause 12.1.
- 12.3 If the Collateral Trustee makes use of advisers in accordance with Clause 12.1, the Collateral Trustee shall only be liable for negligence in selection.

13 Remuneration and expenses

- 13.1 The Issuer shall pay to the Collateral Trustee remuneration as shall be agreed between the Issuer and the Collateral Trustee separately. The Collateral Trustee waives any objections vis-à-vis the Holders of Collateralised Instruments it may have against the Issuer for an eventual default in payment of the remuneration.
- 13.2 Pursuant to § 670 BGB the Issuer shall bear all reasonable costs and expenses (including legal fees within the meaning of Clause 12.1 and costs of other experts) the Collateral Trustee may incur from the fulfilment of the obligations of the Collateral Trustee under this agreement, including the costs and expenses arising from holding and realising of the Securities.

14 Tax

- 14.1 The Issuer shall bear all transfer taxes and other similar taxes or duties which arise from holding and realisation of the Securities or in connection therewith.
- 14.2 All payments of remuneration or refund of expenses to the Collateral Trustee shall occur including any possible sales taxes, value added taxes or similar taxes which may be levied for the services of the Collateral Trustee (with the exception of taxes on the income or profits of the Collateral Trustee).

15 Resignation of the Collateral Trustee

- 15.1 The Collateral Trustee may resign from its function as Collateral Trustee at any time for good reason, provided that it appoints simultaneously or in advance with the consent of the Issuer a reputable bank in the Federal Republic of Germany or a reputable German auditing and/or trust company as successor which enters into all rights and obligations under this agreement and to which all powers of attorney granted to the Collateral Trustee shall have been granted. The Issuer is entitled to refuse the consent pursuant to Sentence 1 twice.
- 15.2 Without prejudice to the Collateral Trustee's obligation to appoint a successor in accordance with Clause 15.1, the Issuer shall be entitled to make this appointment in the Collateral Trustee's stead.
- 15.3 Notwithstanding a termination in accordance with Clause 15.1, the rights and obligations of the Collateral Trustee with regard to the Collateralised Instruments issued under the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus shall remain with the Collateral Trustee until valid appointment of a new Collateral Trustee and the transfer of the rights as in Clause 17 thereto.

16 Termination/replacement of the Collateral Trustee

The Issuer may terminate and replace the Collateral Trustee only for good cause.

17 Transfer of Securities; costs; announcement

- 17.1 If the Collateral Trustee is being replaced in accordance with Clause 15 or 16, the Collateral Trustee is obliged to promptly transfer the Securities it holds in accordance with this agreement [or assign the claims assigned by way of security] to the new Collateral Trustee. Notwithstanding this obligation the Issuer is herewith irrevocably authorised to perform that transfer under the prerequisites of sentence 1 in the name of the Collateral Trustee insofar as the Collateral Trustee culpably fails to comply with its obligation to cooperate pursuant to Clause 17 Sentence 1.
- 17.2 The Issuer shall bear the costs incurred in the context of replacing the Collateral Trustee. Insofar as the Collateral Trustee is responsible for the reason for the replacement in accordance with Clause 16, the Issuer is entitled to compensation for these costs from the Collateral Trustee.

17.3 The appointment of the new Collateral Trustee has to be published promptly [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice].

17.4 The Collateral Trustee is obliged to give full account of its activity under this agreement to the new Collateral Trustee.

18 **Partial invalidity; waiver**

18.1 If, at any time, one or several provisions of this agreement are or become in any way invalid, illegal or unenforceable under the law of any applicable jurisdiction, the relevant provision shall be, as required, invalid with regard to that jurisdiction without prejudice to the validity, legality and enforceability of the other provisions of this agreement or of such provision in another jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be replaced by such valid, legal or enforceable provision that comes closest to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision. The above rule applies *mutatis mutandis* to any possible gaps in this agreement.

18.2 No failure to exercise or any delay in exercising any right or remedy hereunder on the part of the Collateral Trustee shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise thereof prevent any further or other exercise thereof or the exercise of any other right or remedy. The rights and remedies provided under this agreement are cumulative and not exclusive of any rights or remedies provided by law.

19 **Amendments**

Amendments to, novations of and waivers with regard to this agreement shall only be made in writing by way of an agreement signed by the Issuer and the Collateral Trustee. This also applies for this Clause 19.

20 **Waiver of rights to banking secrecy**

All parties hereby waive for the benefit of the other parties – each in return for corresponding waivers by the other parties – their right to banking secrecy (*Bankgeheimnis*) with regard to the Securities transferred [or assigned] under this agreement at present or in the future.

21 **Notices**

All notices or other messages under or in connection with this agreement must be sent in person, by letter, by fax or by email to the following addresses:

If to the Issuer:

Address: Arabellastraße 12, 81925 Munich

Fax: +49 89 378 13944

Attn.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

If to the Collateral Trustee:

Address: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

Attn.: ~

or any other address as the addressee may notify or have notified to the other party in writing.

22 **Document versions**

This agreement may be printed in any number of document versions and executed by its parties in different document versions. Each of these document versions shall, after signing and delivery, be considered an original but all document versions together form a single document.

23 **Applicable law; jurisdiction**

This agreement is governed by German law.

Frankfurt am Main Regional Court (*Landgericht Frankfurt am Main*) shall have jurisdiction to settle any dispute out of or in connection with this agreement. The Collateral Trustee may take proceedings against the Issuer in any other competent court.

[If applicable, add further provisions by amending or replacing the provisions above or by newly inserting provisions].

This Collateral Trust Agreement has been entered into on the date first stated above by:

UniCredit Bank AG

Clearstream Banking AG

Power of Attorney

The undersigned (Clearstream Banking AG) is the owner of all Securities (i) in the Issuer's own account portfolio and (ii) entered into the Issuer's securities accounts and (iii) are designated in Clearstream Banking AG's collateral management system as having been transferred as collateral, in accordance with the Issuer's instructions, in connection with the issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus dated 11 March 2008, as updated by the amendments dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and possible subsequent supplements and Successor Base Prospectuses, as the case may be (the "**Relevant Securities**").

On this basis the undersigned hereby authorises **UniCredit**

Bank AG

(the "**Attorney in Fact**") to exercise all rights that the undersigned has by virtue of the Relevant Securities held by the undersigned both now and in the future and in particular to exercise voting rights on behalf of the undersigned in all votings in general meetings of shareholders.

The Attorney in Fact is authorised to exercise all rights from the Relevant Securities held by the undersigned, in particular voting rights, if any, by its sole discretion.

Insofar as permitted by law, the Attorney in Fact is exempt from the restrictions set out in § 181 BGB. It has the right to grant sub-power of attorney. The power of attorney does not impose an obligation to act on behalf of the principal or a third person. This power of attorney is subject to German law.

Frankfurt am Main, [●] 2009

Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*)

[Current Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*) to be inserted at the date of the relevant Final Terms]

List of securities eligible for transfer [or assignment] as collateral

1. In accordance with Clause 4.1 of the Collateral Trust Agreement, the Issuer and the Collateral Trustee agree that only such securities and investment fund units of domestic and international issue shall be transferred [or assigned] as collateral to the Collateral Trustee (“**Universe of Securities**”) that
 - a. are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) or are admitted for trading on a regulated market of a stock exchange of a member state of the European Union or another contracting state of the Agreement on the European Economic Area or are included into quotation of another organised market in a member state of the European Union or in another contracting state of the Agreement on a European Economic Area or another OECD member state; and
 - b. have been admitted to collective safe custody with Clearstream Banking AG [or being held by Clearstream Banking AG as book-entry securities rights]; and
 - c. have not been issued by the Issuer or a company affiliated with the Issuer (express notice is given that Clearstream Banking AG is not able to perform a comprehensive assessment and therefore cannot assume any liability itself); and
 - d. are financial instruments within the meaning of Art. 2(1)(e) of Directive 2002/47/EC of the European Parliament and of the Council of 6 June 2002 on financial collateral arrangements.
2. Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], the Issuer shall only transfer [or assign] as collateral securities from the Universe of Securities to the Collateral Trustee that are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB).
3. The Relevant Collateral Pool means
 - [Collateral Pool A
consisting of securities listed in the Eligible Assets Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) which is available at <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> under “Payments and Markets”.]
 - [Collateral Pool B
consisting of securities contained in the [DAX[®] Index, which encompasses the securities of the 30 largest and most actively traded companies listed at the Frankfurt Stock Exchange (*FWB[®] Frankfurter Wertpapierbörse*) at each point in time in the current composition as published by Deutsche Börse AG as Index Sponsor][and/or][in the Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index, which encompasses the securities of 50 leading companies of supersectors in 12 Eurozone countries (Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain), at each point in time in the current composition as published by STOXX Limited as Index Sponsor][•].]
 - [•].
4. [[Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], upon valuation of the Securities transferred [or assigned] as collateral a haircut applies for the relevant Securities transferred as collateral in accordance with the principles of the Eurosystem as set out in chapter 6.4 of the publication: “The implementation of monetary policy in the euro area”.] **[If applicable, insert different provision for the Relevant Collateral Pool]**

[If applicable, insert different or differing provision relating to the Eligible Securities]

Description of the Collateral Trustee

Clearstream Banking AG (“**CBF**”), Frankfurt am Main, has been appointed as Collateral Trustee by the Collateral Trust Agreement dated [●] between UniCredit Bank AG, Munich.

CBF is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A and is as such part of the Deutsche Börse group, having its registered office in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court under registration number HRB 7500. CBF is a credit institute specialised in securities-related settlement, safekeeping and administration services and is under the supervision of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - BaFin). It functions as central depository for securities in accordance with § 1 (3) of the German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) for securities issued in Germany and by taking over trust functions assists the further development of the German securities market and cross-border transactions in securities. Furthermore, CBF offers manifold services for efficient collateral management in connection with the issue and trading of securities eligible to tap the capital market.

This description of the Collateral Trustee does not constitute a summary of the provisions of the Prospectus and should only be read in conjunction with all provisions of the Prospectus.

It cannot be ruled out that, as a consequence of changes relating to the Collateral Trustees' affairs after publication of this Prospectus, the information contained in this section may be incorrect.

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

Signed by
Michael Furmans Michaela Karg