

This document constitutes the base prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation") (the "Debt Issuance Programme Prospectus" or the "Prospectus"). This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 4 March 2009, as supplemented by the supplements dated 23 March 2009 and 31 March 2009 in so far as it concerns Pfandbriefe.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Munich, Federal Republic of Germany

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



Arranger and Dealer

UniCredit Group (HVB)

20 May 2009

NOTICE

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are or are deemed to be 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 Bayerische Hypo- und Vereinsbank 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 Pfandbriefe, except the context requires otherwise; Notes are also referred to as the "Instruments".

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of any 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. 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 Issuer will be obligated to supplement this Prospectus pursuant to Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

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	4
Zusammenfassung des Prospekts	16
Risk Factors	29
General risks relating to the Instruments.....	29
General risks in respect of Reference Asset-linked Instruments	31
Risks relating to particular types of Reference Assets	32
Risks relating in particular to Notes	33
Responsibility Statement	34
Pfandbriefe	35
Structure of the English version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe	36
Structure of the German version of the form of Terms and Conditions for Pfandbriefe	69
Pfandbriefbedingungen	70
English Version of Form of Final Terms	103
German Version of Form of Final Terms	117
Taxation	132
Germany.....	132
Italy	134
Austria.....	137
France.....	138
Luxembourg.....	139
General Information	141
Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector	141
Selling Restrictions	143
Authorisation.....	146
Availability of Documents	147
Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Clearstream, Frankfurt.....	147
Significant Changes in Financial Positions and Trend Information	147
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	147
Use of Proceeds and reasons for the offer	147
Documents incorporated by reference	147
Signature Page	Z-1

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 the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments. No civil liability attaches to the Issuers solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it 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 Union, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Summary Description of the Instruments

1. PARTIES

Issuer	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).
Arranger/Dealer	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG and any additional Dealer(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches 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 Agent and Principal Paying Agent	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt and Monte Titoli); 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.

3. THE INSTRUMENTS

	Instruments will be issued in bearer form only as Pfandbriefe as further described below.
	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.
Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including Euro, 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 Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the Bank of England and the Financial Services Authority.

Reference Assets	Reference Assets may be shares, bonds, certificates, indices, commodities, currency exchange rates, fund shares, future contracts, interest rates 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 will be governed by, and construed in accordance with German law.
Status of the Instruments	Pfandbriefe constitute immediate, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank, unless provided otherwise by law, <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer arising from Public Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) or Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>).
Taxation	All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made after deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or 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. The Issuer is not obliged to pay any additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.
Selling Restrictions	There are selling restrictions in relation to the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom, 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. See "General Information – Selling Restrictions" below.
Clearing	Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. 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 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. 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). Instruments will be listed by means of a draw-down prospectus, prospectus supplement or Final Terms.
Notes	
Description of Notes	The following features may be applicable to all Notes to the extent not specified differently under "Pfandbriefe" below. 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 a Reference Asset (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 a Reference Asset 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 Reference Asset. 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 Reference Asset.

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.

Pfandbriefe

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

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

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

Form of Notes

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 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. Treas. Reg. § 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 or collective Notes (other than regarding Credit Linked Notes as set out below).

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 S.A./N.V. 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 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 Denominations

Such Specified Denominations 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 FSMA 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.

Other Instruments

Instruments may be of any other type of security, including combinations of 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

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("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. HVB has been an affiliated company of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa ("UniCredit") since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. UniCredit holds directly 100% of HVB's share capital.

HVB 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.

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate clients including multinationals, public sector and institutional customers.

Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage

services, securities transactions and wealth management.

On 1 April 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare ("UBM") were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan as HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany as well as in groupwide Markets & Investmentbanking.

Recent Developments

Sale and transfer of HVB's business in Austria and CEE to UniCredit or its subsidiaries respectively

Based on the resolution adopted by the Supervisory Board and the Management Board on 12 September 2006 to sell the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in Central and Eastern Europe, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on 25 October 2006, the shares in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares in Joint Stock Commercial Bank Ukraine ("HVB Bank Ukraine") to PHB Bank PEKAO, and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria in the first quarter 2007; the sale of the HVB branches in Tallinn and Vilnius to AS UniCredit Bank was completed in the third quarter of 2007.

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on 25 October 2006. In a ruling of 31 January 2008, the Munich Regional Court I (*Landgericht*) declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on 25 October 2006 null and void for formal reasons. HVB has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, obtained the, as a precaution requested, confirmatory resolutions in its General Shareholders' Meeting held on 29 and 30 July 2008. Also these confirmatory resolutions were challenged by several shareholders.

Squeeze-out in HVB/Delisting

On 27 June 2007, a majority of 98.77% of the votes cast at HVB's Annual General Meeting of Shareholders approved the transfer to UniCredit of the shares in HVB held by minority shareholders as part of a squeeze-out procedure for an adequate cash compensation. The level of cash compensation had already been determined at EUR 38.26 per share by UniCredit. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich.

More than a hundred shareholders have in the meantime started actions to annul the transfer resolutions and further resolutions adopted at the Annual General Meeting of Shareholders on 27 June 2007.

On 24 April 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of the Higher Regional Court (*Oberlandesgericht*) of Munich dated 3 September 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court (*Amtsgericht*) in Munich on 15 September 2008.

Moreover, upon completion of the squeeze-out (which took effect when entered in the Commercial Register), official trading in the common bearer stock of HVB ceased on all German stock exchanges as well as the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange, and the admission to listing was revoked. Trading in American Depositary Receipts ("ADRs") on the New York Stock Exchange has now also ceased. The payments to be made to the minority shareholders were posted to the respective accounts on 18 September 2008. Thus, trading in HVB shares has officially ceased. HVB does, however, remain listed on securities exchanges as an issuer of debt instruments such as Pfandbriefe and certificates. In particular, HVB has issued securities which are listed *inter alia* on the regulated markets of the Luxembourg Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and at the Stuttgart Stock Exchange.

HVB will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out.

Appointment of Special Representative

At the Annual General Meeting of HVB on 26 and 27 June 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for compensation against current and former members of the Management Board and Supervisory Board of HVB, as well as UniCredit, for asserted financial damage caused as a result of the sale of Bank Austria. A special representative was appointed to assert the alleged claims. On 20 February 2008 the special representative submitted a claim for the return of the Bank Austria shares and alternatively for claims for damages of at least EUR 13.9 billion and on 1 August 2008 an extension of the claim asking for additional EUR 2,92 billion in the context of the integration of the investment banking business of UBM. In an Extraordinary Shareholders' Meeting on 10 November 2008 the aforementioned resolution was revoked and the special representative dismissed from his office with immediate effect. This resolution has been challenged by the special representative.

5. RISK FACTORS

Summary of the Risk Factors with respect to the Instruments

Prospective investors should consider, among other things, the factors described under "Risk Factors" in the Prospectus as well as the risk factors incorporated by reference (see "General Information – Documents incorporated by reference"), which identify certain risks inherent in investing in Instruments issued under the Programme and in regards to the Issuer.

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

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.

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.

There is no active trading market for the Instruments

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.

Market Value of the Instruments

The market value of the Instruments will be affected by several factors including the creditworthiness of the Issuer. If payments due under the Instruments are linked to Reference Assets or Reference Entities, the value of such Reference Assets or the creditworthiness of such Reference Entities 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.

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.

Independent review and advice

Each prospective holder of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its financial needs, 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 Reference Asset. 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

	Pfandbriefe.
Instruments with redemption by physical delivery of Reference Assets	In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the holders of such Instruments will receive a right to the respective Reference Assets. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price. It may even happen, that the Reference Assets delivered as redemption of the Instruments have no value at all.
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.
General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments	Reference Asset-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 Reference Asset).
Currency of the relevant Reference Assets	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. Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the Instrument issue, the market price of the Reference Asset and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected.
Risks relating to particular types of Reference Assets	
Shares as Reference Assets	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.
Indices as Reference Assets	Instruments with an index as Reference Asset 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.
Hedge-Funds as Reference Assets	Hedge Funds are generally not supervised by regulatory authorities and may invest in a wide range of assets. 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.

Future Contracts as Reference Assets

As the value of Instruments linked to future contracts as Reference Assets depends on the market price of the specified Reference Asset, 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.

Baskets as Reference Assets

If the Reference Asset 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.

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).

Risks relating in particular to the Notes

Notes with Reference Asset-linked interest

The amount of interest can be substantially less than that payable on a conventional debt security of the Issuer or a comparable other issuer at the same time and it may even be the case that investors in Notes with Reference Asset-linked interest will not receive any interest payments at all.

Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank 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 coupons and interests and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

Risks from the financial markets crisis and global economic crisis

The Markets & Investment Banking ("MIB") division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 up to the first quarter 2009.

The subprime crisis originated from the United States of America and started in second half of 2007. Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States of America, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the

underlying U.S. real estate crisis.

The resulting financial market turbulence has also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

The global recession will in all probability continue as it will take a while for the global imbalances to reverse. HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future. With regard to risk-provisioning levels in 2009, HVB expects that the persistently difficult economic conditions looming ahead will lead to a sharp rise in the number of bankruptcies and that its risk provisioning levels will therefore significantly surpass those of 2008, which benefited from the success in reducing the special portfolios allocated to the Other/consolidation segment (former Real Estate Restructuring segment and Special Credit Portfolio).

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 the budgeted amounts.

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 the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

HVB Group is exposed to German economy

Given the situation with Germany as the regional core market, HVB is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German *Mittelstand* and one of the leading providers of personal and business loans in Germany. If the economy performs below expectations, HVB cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

HVB Group's income can be volatile related to trading activities and currency exchange

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in

exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Eurozone, and therefore is exposed to currency risk.

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 der Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen und Wertpapierbedingungen stützen. Die Emittentin kann nicht allein auf Grundlage der Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung hiervon, haftbar gemacht werden, soweit sie nicht irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedsstaates die Kosten für die Übersetzung des Prospekts zu tragen haben, bevor der Prozess angestrengt werden kann.

Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

1. DIE PARTEIEN

Emittentin	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch die Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer ausländischen Niederlassungen).
Arrangeur / Platzeur	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG und (ein) zusätzliche(r) Platzeur(e), der(die) durch die Emittentin entweder im Hinblick auf eine oder mehrere Tranchen oder im Hinblick auf das gesamte Programm bestellt wurde(n) (die "Platzeure"). Die Emittentin darf die Bestellung eines Platzeurs unter dem Programm jederzeit kündigen.
Hauptzahlstelle	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (für Wertpapiere, die bei Clearstream, Frankfurt und Monte Titoli 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.

3. DIE WERTPAPIERE

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

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

Währungen	Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Emittentin gewählt werden können, einschließlich Euro, 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 Sterling denominiert sind, gemäß den jeweils anwendbaren Anforderungen der Bank of England und der Financial Services Authority.

Referenzwerte

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

Negativverpflichtung

Keine

Cross-Default-Klausel

Keine

Anwendbares Recht

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.

Rang der Wertpapiere

Pfandbriefe sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder Hypothekenpfandbriefen.

Steuern

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Emittentin nach Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder 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. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, solche zusätzlichen Beträge im Fall von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital und Zinsen einbehalten oder abgezogen werden zu leisten.

Verkaufsbeschränkungen

Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, 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. Nähere Informationen sind im Abschnitt "General Information – Selling Restrictions" enthalten.

Clearing

Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank S.A./N.V. 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 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 beantragt werden. Die Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen

Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittent(in) steht es (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden.

Wertpapiere werden mittels eines sogenannten Draw-Down Prospekts, eines Prospekt-Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedingungen an einer Börse notiert.

Schuldverschreibungen

Beschreibung der Schuldverschreibungen

Die nachfolgend beschriebenen Merkmale können für alle Pfandbriefe anwendbar sein, soweit unter "Pfandbriefe" und nachfolgend nicht abweichend beschrieben.

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 Referenzwerts (*Reference Asset*) (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 Zinszahlungsterminen 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 Referenzwerts 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 Referenzwerts 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 unbedingte 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 des Referenzwerts 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.

Pfandbriefe

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

Pfandbriefe sind zu ihrem Nennbetrag rückzahlbar, der ihrer Festgelegten Stückelung entspricht.

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

Form der

Schuldverschreibungen, auf die U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2)

Schuldverschreibungen

(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. Treas. Reg. § 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 verbrieftende 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 verbrieftete 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 Begebungstag der Tranche die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung und die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung einem *common safekeeper* (der "Common Safekeeper") für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank S.A./N.V., 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 Stückelungen

Die Festgelegten Stückelungen (*Specified Denominations*) 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 Emissionserlöse 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 der FSMA darstellen.

Ausgabepreis

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

Sonstige Wertpapiere

Wertpapiere können auch alle sonstigen Wertpapierformen sein, einschließlich Kombinationen der oben genannten Merkmale, 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 Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("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 unterhält. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich UniCredito Italiano S.p.A. ("UniCredit") und fungiert somit seit diesem Datum als Sub-Group der UniCredit Group. Die UniCredit Group hält direkt 100% des Aktienkapitals der HVB.

Die HVB 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 gemäß deutschem Recht eingetragen. Sie ist unter der Telefonnummer +49-89-378-0 oder unter www.hvb.de zu erreichen.

In Folge der Integration in die UniCredit Group wurden die Aktivitäten der HVB Group in folgenden Divisionen restrukturiert: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group ein umfassendes Portfolio an Bank- und Finanzprodukten und -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden einschließlich Multinationals, öffentliche Hand und institutioneller Kunden an.

Die Bandbreite reicht von Hypothekendarlehen und Bankdienstleistungen für Verbraucher über Private Banking, Geschäftskredite und Außenhandelsfinanzierung bis zu Fondsprodukten, Beratungs- und Vermittlungsdiensten, Wertpapiertransaktionen und Vermögensverwaltung.

Am 1. April 2007 wurde das Investment-Banking-Geschäft von UniCredit Banca Mobiliare ("UBM") gegen neue HVB-Stammaktien übertragen und in die Markets & Investment Banking Division voll integriert. Diese Transaktion stellt einen weiteren Schritt im Umstrukturierungsplan der HVB Group dar,

mit dem die HVB Group sich zum Kompetenzzentrum für die gesamten Investment-Banking-Aktivitäten der UniCredit Group entwickelt mit dem Ziel, (i) eine kritische Geschäftsmasse zu erreichen, (ii) eine maßgeschneiderte Infrastruktur aufzubauen und (iii) die Unternehmenssteuerung zu verschlanken und somit die Time-to-Market zu verkürzen.

Zur Unterstützung der Weiterentwicklung der HVB hat der Verwaltungsrat der UniCredit u.a. beschlossen, die von der HVB aus dem Verkauf der HVB-Unternehmen in Österreich und in Zentral- und Osteuropa (siehe unten) vereinnahmten Gewinne zur deutlichen Stärkung der Kapitalausstattung der HVB zu verwenden. Das soll der HVB ermöglichen, sich durch organisches Wachstum bzw. über Akquisitionen in Deutschland als dem Schlüsselmarkt der HVB sowie im gruppenweiten Markets & Investmentbanking weiterzuentwickeln.

Jüngste Entwicklungen

Veräußerung und Übertragung des HVB-Geschäfts in Österreich und den CEE-Ländern auf die UniCredit bzw. ihre Tochtergesellschaften

Gemäß dem vom Aufsichtsrat und Vorstand am 12. September 2006 verabschiedeten Beschluss, die Anteile der HVB an der Bank Austria Creditanstalt AG (die später in UniCredit Bank Austria AG umbenannt wurde) ("Bank Austria") und anderen Unternehmen in den mittel- und osteuropäischen Ländern zu verkaufen, der von den Anteilseignern der HVB bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 25. Oktober 2006 genehmigt wurde, wurden im ersten Quartal 2007 die Anteile an der Bank Austria an die UniCredit, die Anteile an der Joint Stock Commercial Bank Ukraine ("HVB Bank Ukraine") auf die PHB Bank PEKAO und die Anteile an der Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") und der AS UniCredit Bank (ehemals HVB Bank Latvia AS, Riga) auf die Bank Austria übertragen, während die Veräußerung der HVB-Niederlassungen in Tallinn und Vilnius an die AS UniCredit Bank im dritten Quartal des Jahres 2007 erfolgte.

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben. In einem Gerichtsbeschluss vom 31. Januar 2008 erklärte das Landgericht München I die im Rahmen der außerordentlichen Mitgliederversammlung am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse auf Grund formaler Gründe für unwirksam. Die HVB hat gegen diesen Gerichtsbeschluss Berufung eingelegt und, ungeachtet des Gerichtsbeschlusses, bei der Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008 die als Vorsichtsmaßnahmen erforderlichen Bestätigungsbeschlüsse eingeholt. Auch diese Bestätigungsbeschlüsse wurde von einigen Anteilseignern angefochten.

Squeeze-out bei der HVB/Aufhebung der Börsennotierung

Am 27. Juni 2007 genehmigte eine Mehrheit von 98,77% der bei der Hauptversammlung der HVB abgegebenen Stimmen die Übertragung der von den Minderheitsaktionären gehaltenen HVB-Anteile im Rahmen eines Squeeze-out gegen Bezahlung einer angemessenen Barabfindung. Die Höhe der Barabfindung wurde von UniCredit bereits anhand eines von der Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft erstellten Gutachtens auf EUR 38,26 je Aktie festgelegt und vom gerichtlich bestellten Wirtschaftsprüfer, der Warth & Klein GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, als angemessen bestätigt.

Mehr als 100 Aktionäre haben in der Zwischenzeit ein Gerichtsverfahren angestrengt, um den Übertragungsbeschluss und die weiteren bei der Hauptversammlung am 26. und 27. Juni

2007 verabschiedeten Beschlüsse anzufechten.

Am 24. April 2008 bestätigte das Landgericht München I die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens. Mehrere Anteilseigner legten gegen diese Entscheidung Berufung ein. Im Anschluss an die Entscheidung des Oberlandesgerichts München vom 3. September 2008, mit der das Gericht die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens erneut bestätigte, wurde der Squeeze-out in das Handelsregister des Amtsgerichts eingetragen.

Weiterhin wird nach Abschluss des Squeeze-out (der mit der Eintragung in das Handelsregister in Kraft tritt) jeglicher Handel mit Inhaberstammaktien der HVB an allen deutschen Börsen, der Börse in Wien, Euronext in Paris und der Schweizer Börse SWX eingestellt und die Börsennotierung zurückgenommen. Der Handel mit American Depositary Receipts ("ADRs") an der New York Stock Exchange wurde ebenso eingestellt. Die an die Minderheitsaktionäre zu leistenden Zahlungen wurden am 18. September 2008 auf die jeweiligen Konten überwiesen. Somit wurde der Handel mit HVB-Aktien offiziell eingestellt. Die HVB ist jedoch an den Börsen nach wie vor als Emittentin von Schuldtiteln wie Pfandbriefen und Zertifikaten eingetragen. Die HVB begab insbesondere Wertpapiere, die unter anderem an den geregelten Märkten der Wertpapierbörsen in Luxemburg, München und Stuttgart notiert sind.

Die HVB wird nach dem Squeeze-Out-Verfahren eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein operativ selbständiges Institut bleiben.

Ernennung des Besonderen Vertreters

Bei der Hauptversammlung der HVB am 26. und 27. Juni 2007 wurde auf Antrag von Aktionären ein Beschluss bezüglich Punkt 10 der Tagesordnung dahingehend gefasst, dass gegen derzeitige und ehemalige Mitglieder des Vorstands und Aufsichtsrats der HVB sowie der UniCredit Ersatzansprüche bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der Bank Austria erhoben werden sollen. Ein Besonderer Vertreter wurde bestellt, um die angeblichen Ansprüche geltend zu machen. Am 20. Februar 2008 hat der Besondere Vertreter Klage auf Rückgabe der Aktien der Bank Austria und alternativ eine Schadensersatzforderung in Höhe von mindestens EUR 13.9 Mrd. erhoben sowie am 1. August 2008 eine Klageerweiterung auf Zahlung zusätzlicher EUR 2.92 Mrd. im Zusammenhang mit der Integration der Investmentbanking Aktivitäten der UBM. Bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 10. November 2008 wurde der vorgenannte Beschluss aufgehoben und der Besondere Vertreter mit sofortiger Wirkung aus seinem Amt entlassen. Der Beschluss wurde vom Besonderen Vertreter angefochten.

5. RISIKOFAKTOREN

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere

Potenzielle Investoren sollten unter anderem die im Abschnitt "Risikofaktoren" des Prospekts beschriebenen sowie die durch Verweis einbezogenen (siehe "General Information – Documents incorporated by reference") Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und die Emittentin betreffen.

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 aktiven 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 Referenzwerten oder Referenzschuldner abhängen, beeinflusst der Wert dieser Referenzwerte oder die Kreditwürdigkeit dieser Referenzschuldner 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.

Besteuerung

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich darüber bewusst sein, dass sie in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken des Staates, in das die Wertpapiere übertragen oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten zur Zahlung von Steuern oder anderer Dokumentationskosten oder -abgaben verpflichtet sein kann. 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 professioneller Beratung feststellen, ob sein 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 dem Kauf oder dem Besitz der Wertpapiere innewohnt.

Finanzierung des

Wenn ein möglicher Investor in die Wertpapiere beschließt, den

Wertpapierkaufs	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 Referenzwerte haben. Die Investoren in Doppelwährungs-Wertpapiere sind zusätzlichen Änderungen in Wechselkursen ausgesetzt.
Hedging-Transaktionen	Mögliche Investoren könnten nicht in der Lage sein, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Transaktionen abzuschließen, um Risiken auszuschließen oder zu verringern.
Wertpapiere mit Rückzahlung durch Lieferung von Referenzwerten	Im Fall von Wertpapieren, welche durch die Lieferung von Wertpapieren zurückgezahlt werden, erwerben die Inhaber solcher Wertpapiere ein Recht auf Lieferung solcher Referenzwerte. In diesem Fall ist der Investor zusätzlichen, besonderen Risiken dieser Finanzinstrumente und ihrer Emittenten ausgesetzt. Darüber hinaus sollten sich Investoren nicht darauf verlassen, die erhaltenen Referenzwerte zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Es kann sogar vorkommen, dass die Referenzwerte, die als Rückzahlung geliefert werden, wertlos sind.
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 Kündigungsterminen gebrauch machen.
Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte	Bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte 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 . Dieses Risiko eines wesentlichen oder totalen Verlusts besteht auch bei Besicherten Wertpapieren. Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Referenzwerts) sehr volatil sein.
Währung des betreffenden Referenzwerts	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 Referenzwerte und damit der Marktpreis der Wertpapiere in Mitleidenschaft gezogen werden, wenn die Emittentin das Depot an Referenzwerten, welches den jeweiligen Wertpapieren zu Grunde liegt, liquidiert.
Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Referenzwerten	

Aktien als Referenzwerte	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.
Indizes als Referenzwerte	Wertpapiere mit einem Index als Referenzwert 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.
Hedge-Fonds als Referenzwerte	Hedge-Fonds werden grundsätzlich nicht durch Regulierungsbehörden überwacht und können in ein breites Spektrum von Anlageformen investieren. Der Nettovermögenswert eines Hedge-Fonds kann einer erheblichen Volatilität ausgesetzt sein und unter anderem durch eine mangelnde Streuung seiner Vermögens- und Anlagewerte ungünstig beeinflusst werden, ferner durch Risiken in Bezug auf zu geringe Eigenkapitalquoten, da es keine vorgeschriebenen Grenzen für die Verwendung von Fremdkapitalanlagen durch Hedge-Fonds gibt, Risiken im Hinblick auf die Verfügbarkeit von Managementkompetenzen und Risiken in Bezug auf Anlagen in Future- und Forwardgeschäfte, Derivate, den Einsatz von Blankoverkäufen und Investitionen in hochgradig illiquide Anlagen.
Terminkontrakte als Referenzwerte	Da der Wert der Wertpapiere, die an Terminkontrakte als Referenzwerte gebunden sind, vom Marktpreis des spezifischen Referenzwerts 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.
Körbe als Referenzwerte	Wenn der Referenzwert / zu Grunde liegende Wert für Pfandbriefe 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.
Besondere Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen	
Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte	Der Zinsbetrag kann deutlich geringer ausfallen als zum gleichen Zeitpunkt bei einer konventionellen Schuldverschreibung der Emittentin oder einer vergleichbaren Emittentin. Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte könnten auch überhaupt keine Zinszahlung erhalten.
Mit Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG verbundene Risiken	Jede Investition in die Instrumente unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich der Emittentin und der jeweiligen Tranche der Instrumente. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher

bedenken, dass die mit einer Investition in die Instrumente verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Instrumenten zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Instrumente 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 Kupons und 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 Division Markets & Investment Banking ("MIB") musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis ausgewiesen werden, vom 3. Quartal 2007 bis zum 1. Quartal 2009.

Die Subprime-Krise wurde in der zweiten Hälfte des Jahres 2007 in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgelöst. Ausgehend von dem in den Vereinigten Staaten von Amerika zu verzeichnenden Werteverfall bei forderungsbesicherten Wertpapieren auf Basis von Immobiliendarlehen an Kreditnehmer minderer Bonität (*Subprime*) kam es zu einer deutlichen Abnahme der Risikobereitschaft der Anleger mit der Folge von Liquiditätsengpässen am Geldmarkt und einer massiven Ausweitung der Credit Spreads. Wie die gesamte UniCredit Group ist auch die HVB Group nur in geringem Maße direkt von der auslösenden US-Immobilienkrise betroffen.

Die aus der Krise resultierenden Finanzmarkturbulenzen hatten auch Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und inzwischen auch auf die Weltwirtschaft. Besonders einzelne Länder und Branchen befinden sich in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Dadurch wurden in unterschiedlichem Umfang und Ausmaß natürlich auch der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Group beeinflusst, insbesondere im Geschäftsbereich der Division Markets & Investment Banking in den Jahren 2007 und 2008. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie im Markt der syndizierten Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

Die weltweite Rezession wird sich aller Voraussicht nach weiter fortsetzen. Die Rückbildung der globalen Ungleichgewichte benötigt längere Zeit. Die HVB kann die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die anhaltende weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise in Zukunft den Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Gruppe beeinflussen wird. Bei der Kreditrisikovorsorge erwartet die HVB für das Geschäftsjahr 2009, dass die sich abzeichnenden weiterhin schwierigen konjunkturellen Bedingungen zu einer stark steigenden Anzahl von Insolvenzen führen werden und dadurch der Kreditrisikovorsorgebedarf den des Geschäftsjahres 2008, der von Abbauerfolgen aus den im Segment Sonstige/Konsolidierung zugeordneten Spezialportfolios (ehemaliges Segment Real Estate Restructuring und Special Credit Portfolio) begünstigt war, deutlich überschreiten wird.

Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group

Verwerfungen auf den

Als Marktteilnehmer mit weltweiten Aktivitäten ist die HVB

Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen

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 Finanzierungsquellen.

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 der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als im Budget vorgesehen.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber für große 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 im Budget vorgesehen.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group, bedingt durch Handelsaktivität und Wechselkurse

Die Handelserträge der HVB Group können einer gewissen Volatilität unterliegen und hängen von zahlreichen Faktoren ab, die sich dem Einflussbereich der Gruppe entziehen. Dazu zählen das allgemeine Marktumfeld, das Ausmaß der allgemeinen Handelsaktivität, Aktienkurse, das Zins- und Credit Spread-Niveau, Wechselkursschwankungen und die allgemeine Marktvolatilität.

Ein erheblicher Teil der Erträge und ein bedeutender Teil der Aufwendungen der HVB Group entstehen außerhalb der Eurozone und unterliegen daher einem Währungsrisiko.

HVB Group wird von der deutschen Wirtschaft beeinflusst

Da Deutschland den regionalen Kernmarkt der HVB darstellt, wird die HVB Group besonders stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Deutschland beeinflusst. Die HVB Group ist einer der größten Darlehensgeber des deutschen Mittelstands und einer der führenden Darlehensgeber von privaten und gewerblichen Darlehen in Deutschland. Bei einer unter den Erwartungen liegenden Entwicklung der Wirtschaftslage ist nicht auszuschließen, dass die Auswirkungen der Krise auch die Kunden der HVB Group erfassen und die Kreditrisikovorsorge eventuell über das erwartete Niveau hinaus ansteigt.

RISK FACTORS

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. 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 advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) 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.

In respect of Instruments, which require a special description of risk factors due to their specific structure or their specific Reference Asset, additional Risk Factors will be described in the Final Terms relating to such Instruments.

Words and expressions defined in the "Form of Terms and Conditions for Pfandbriefe" or below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section.

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 advisers 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.

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 Determination Agent and the Instrumentholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent and the Determination 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.

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, including, if interest or redemption payments due under the Instruments are linked to Reference Assets or Reference Entities, the value of such Reference Assets or Reference Entities. The value of the Reference Assets will again be dependent on the volatility of such Reference Assets and (for example if the Reference Asset is an index) the dividend or return on the securities comprised in the relevant Reference Asset.

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 Instruments referring to a tranche of a credit portfolio.

The value of the Instruments and any Reference Assets or Reference Entity 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 Reference Assets or Reference Entities, 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 Reference Assets or Reference Entities 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.

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 advisers' 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.

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 Reference Asset.

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 Reference Assets

In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the holders of such Instruments will not receive a monetary amount upon redemption, but a right to the respective Reference Assets that is 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 Reference Assets, the holder of such Instruments should exercise their own due diligence with respect to the Reference Assets when purchasing the Instruments. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Reference 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 Reference 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 Reference 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 Reference Assets.

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 early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions. In addition, each 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 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 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.

General risks in respect of Reference Asset-linked Instruments

In general, an investment in Instruments by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to a certain Reference Asset (e.g., an index, a share, a currency exchange rate 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.

In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Reference Asset). Neither the current nor the historical value of the relevant Reference Asset should be taken as an indication of future performance of such Reference Asset during the term of any such Instrument. If so specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, 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 Reference Asset, because other factors will also influence prices of the Instruments, especially market expectations and the liquidity of the relevant Reference Asset.

In case of Instruments being redeemed at a Redemption Amount linked to a Reference Asset, 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 an instrument) is provided by the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, investors may lose all or a substantial portion of their investment if the price of the relevant Reference Asset decreases.

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

Currency of the relevant Reference Asset

The Reference Assets 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 Reference Assets.

Risks relating to particular types of Reference Assets

Shares as Reference Assets

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).

Indices as Reference Assets

Instruments with an index as Reference Asset 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 are responsible for or have 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 have 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.

Hedge-Funds as Reference Assets

Hedge Funds are generally not supervised by regulatory authorities and may invest in a wide range of assets. 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.

Future Contracts as Reference Assets

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 Reference Assets depends on the market price of the specified Reference Asset, 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.

Baskets as Reference Assets

If the Reference Asset 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 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).

Risks relating in particular to Notes

Notes with Reference Asset-linked interest

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

The amount of interest payable on Notes with Reference Asset-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 Notes with Reference Asset-linked interest will not receive any interest payments at all throughout the lifetime of the Notes.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Bayerische Hypo- und Vereinsbank 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. HVB declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material information has been omitted.

PFANDBRIEFE

In case of consolidated Conditions

The following are the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, which (subject to completion and amendment, 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 depositary for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

In case of non-consolidated Conditions

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

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

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

English version of the Terms and Conditions for Pfandbriefe

Terms and Conditions of the Pfandbriefe

[Table

Basket Component	Description
B[●]	<p>[specify for each Basket Component:</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, specification and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification 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>

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weightings. Define individual Basket Components as "Basket Component [●]". State Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters Page/Bloomberg Code/Screen Page and Time/Code for other information system.]

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

- (1) This [tranche 2][●] of the] series (the "Series" of [insert exact description of the Pfandbriefe] (the "Pfandbriefe") of Bayerische Hypo- und Vereinsbank 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 [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") [or, [if applicable, insert alternative currency]] in the aggregate principal amount of [●] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [●] Pfandbriefe, each having a principal amount of [●] (the "Specified Denomination").[[Insert in the case of an increase:] This tranche 2][●] is fungible with and forms a single Series together with the issuance of [insert exact description of the Pfandbriefe], which have already been [offered for purchase][issued] together with the final terms dated [insert date] [if applicable, add further tranches].]

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

- (2) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note", and, together with the Temporary Global Note, the "Global Pfandbrief") on or after the 40th day (the "Exchange Date") after the Issue Date only upon delivery of certifications, to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) (the "Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates"). The Global Pfandbrief bears the manual [or facsimile] signatures of two authorised representatives of the Issuer as well as (i) the manual signature of a trustee authorized by the *Bundesanstalt für Finanzaufsicht* in order to confirm the presence of the coverage required by law for the Pfandbriefe and that the Pfandbriefe have been duly registered and (ii) the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.][●]. [The details of such exchange shall be entered into the records of the ICSDs.]

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

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

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

- (2) The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Global Pfandbrief") without interest coupons, which bears the manual [or facsimile] signatures of two authorised signatories of the Issuer as well as (i) the manual signature of a trustee authorized by the *Bundesanstalt für Finanzaufsicht* in order to confirm the presence of the coverage required by law for the Pfandbriefe and that the Pfandbriefe have been duly registered and (ii) the manual signature of a control officer of [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.][●]. The holders of the Pfandbriefe (the "Pfandbriefe Holders") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests in the Global Pfandbrief may be transferred pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. [The right to receive interest is represented by the Global Pfandbrief.]

[always include:

- (3) Each Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System ("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 Global Pfandbriefe is an NGN, insert:

- ([●]) The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] [Permanent Global Note] [Global Pfandbrief], [as the case may be,] shall be the

aggregate amount entered into the records of both ICSDs from time to time. The records of the ICSDs (which each ICSD holds for its customers reflecting the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the principal amount Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] [Permanent Global Note] [Global Pfandbrief] [, as the case may be] and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Pfandbriefe represented by the [Temporary Global Note or the] [Permanent Global Note] [Global Pfandbrief] [, 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] [Global Pfandbrief] [, as the case may be,] shall be entered pro rata into the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Pfandbriefe reflected in the records of the ICSDs and represented by the [Temporary Global Note or the] [Permanent Global Note] [Global Pfandbrief] [, as the case may be,] shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled. [For technical procedure of the ICSDs, in 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 discretion of the ICSDs.]]

[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Pfandbriefe is an CGN, insert:

- ([•]) The Pfandbriefe are issued in classic global note form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

[insert for all Pfandbriefe:

- ([•]) [Unless otherwise specified in the Final Terms, the][The] Issuer may, from time to time, without consent of the Pfandbriefe Holders, issue additional Pfandbriefe on the same terms and conditions as the Pfandbriefe so as to form a single series of Pfandbriefe and to increase the Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe. Any reference to "Pfandbriefe" shall, in such case, include the further issued Pfandbriefe.]

§ 2

(Definitions)

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

"Reference Asset" means [a basket consisting of [•] [as described in the table] (the "Basket").]

[With respect to shares as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in the table.][following shares:]]

[Basket Component [•] means]

the share[s] issued by [share issuer] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]].]

[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]]

[With respect to bonds as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in the table.][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 the table, the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]]

[With respect to certificates as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in the table][following certificates:]]

[Basket Component [•] means]

[the certificate[s] issued by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][**certificate issuer**] relating to [**certificate underlying[s]**] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]])].]

[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]

[With respect to indices as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in the table[, 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.]

[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]

[With respect to commodities as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in the table.][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").]

[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Reference Asset /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 the table, the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]

[With respect to fund shares as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in the table.][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 the table, the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]

[With respect to future contracts as Reference Asset /Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in the table.][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").]

[If Basket Components are not specified in the table, the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]

[With respect to interest rates as Reference Asset /Basket Component:

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in the table.][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 the table, the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

["Ratio" means [specify Ratio] [the Ratio specified in [the] Table [1][•] above]. [The Ratio shall be rounded, if necessary, off to four decimals, with 0.0005 being rounded upwards.]]

["Reference Price" means

[with respect to shares as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components][the [official closing price][price][•] of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as Basket Components] [the net asset Value ("NAV") of the [Reference Asset] [respective Basket Component] [as published by the Investment Company[and at which sale and purchase of fund shares take place]][as published by the Relevant Exchange]]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components][the [official] fixing price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components][the [official] settlement price of the [Reference Asset][respective Basket Component] as published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as Basket Components][the [official] interest rate of [the [Reference Asset][respective Basket Component] as displayed on the Screen Page]

[other method to determine the Reference Price].]

["Reference Price [R][([min][max][initial][final] [•])]"] means [in respect to the Basket Component [•]] [the [highest] [lowest] [•] Reference Price [on the Observation Date][specify amount]] [the Reference Price [R][([min][max][initial][final] [•])] [specified above in [the] Table [1] above]] **[other method[s] to determine the Reference Price (R/min/max/initial/final/etc.).]**

[the previous paragraph will be repeated for each Reference Price (R min/max/initial/final/etc.) as well as for each Basket Component in the case of a Basket as Reference Asset]

["Relevant Reference Price" means [the [highest] [lowest] [●] Reference Price [R]([min][max][initial][final] [●])] of a Basket Component] [**other method to determine the Relevant Reference Price**].]

["Basket Value [B]([min][max][initial][final] [●])]" means [the sum][the arithmetic average] [[of the Reference Prices][of R]([min][max][initial][final] [●])] of all Basket Components][the [highest][lowest] [●] Basket Value][[the Reference Price [R]([min][max][initial][final] [●])] [on the Observation Date[●]] [specify amount][**other method to determine the Basket Value/B/min/max/initial/final/etc.**].]

[**the previous paragraph will be repeated for each Basket Value (B/min/max/initial/final/etc.)**]

["Performance of the [Reference Asset] [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 Reference Asset**].]

["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**].]

"Calculation Date" means [a day on which the [Reference Asset][respective Basket Component]]

[with respect to [shares][,][and] [bonds] [and] [certificates] as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is traded on the Relevant Exchange]

[with respect to indices as basket components, a day on which the respective performance of Basket Component] [is published by the Index Sponsor]

[with respect to fund shares as basket components, a day on which the respective [NAV][performance] of the Basket Component] [is published by the Investment Company]

[with respect to currency exchange rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is published by the Fixing Sponsor]

[with respect to [commodities][and][future contracts] as basket components, a day on which the respective performance of the Basket Component] [is published on the Reference Market]

[with respect to interest rates as basket components, a day on which the respective Basket Component] [is displayed on the Screen Page [at the relevant time]]

[**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].]

["Valuation Date" means [[each] [the] Valuation Date described in the table][the [**specify Valuation Date**]] [[the] [fifth] [●] Calculation Date prior to the respective Redemption Date[, Put Date] or, as applicable, the Call Date].] [If such date is not a Calculation Date, the [immediately] [following][preceding] Calculation Date shall be the [respective] Valuation Date.]

["Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts]" means [[the][each of] the Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] specified in the table][**insert Valuation Date/s for [Interest][Additional Amounts]**].] [If [the][a] Valuation Date is not a Calculation Date [with respect to any Basket Component] the [next following][preceding][●] day, 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].]

["Maturity Date" means [**specify Maturity Date**][the Maturity Date specified in the table].]

["Early Maturity Date[s][●]" means [**specify Early Maturity Date[s]**][the Early Maturity Date[s] specified in the table].]

[**repeat previous paragraph for each further Early Maturity Date**]

["Barrier Level [●]" means [**specify Barrier Level**][the Barrier Level[s] specified in the table].]

[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]

["Maximum Amount" means **[specify Maximum Amount]**[the Maximum Amount specified in the table].]

["Minimum Amount" means **[specify Minimum Amount]**[the Minimum Amount specified in the table].]

["Redemption Threshold" means **[specify Redemption Threshold]**[the Redemption Threshold specified in the table].]

["Observation Date[s] [●]" means **[specify Observation Date(s)]** [the Observation Date[s] specified in [the] Table [1]]. [If such date is not a Calculation Date, the [immediately] [following][preceding][●] Calculation Date shall be the [respective] Observation Date.]]

[repeat previous paragraph for each further Observation Date]

["Observation Period" means **[specify Observation Period]**[the Observation Period specified in the table].]

["Fund Event" means [:]

[a notable modification of the investment strategy at the Issuer's reasonable discretion (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 Days;]

[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 Pfandbriefe;]

[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 the table]][shall be the stock exchange, on which the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Reference Asset's][Basket Component's][or its components'] liquidity.] [[●] is the Relevant Exchange at the time of the

Issue Date.] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Reference Asset'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 § 12. 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]][shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Reference Asset][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.] [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 [Reference Asset][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 § 12. 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 as Basket Components] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the shares constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to bonds as Basket Components] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the bonds constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to certificates as Basket Components] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the certificates constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to indices as Basket Components] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [•]

[with respect to fund shares as Basket Components] [•] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the fund shares constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [•]

[with respect to interest rates as Basket Components] [•]

[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 as Basket Components] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade in the shares constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Relevant Exchange, in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange]

[with respect to bonds as Basket Components] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade in the bonds constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Relevant Exchange, in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange]

[with respect to certificates as Basket Components] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade in the certificates constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] on the Relevant Exchange, in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange]

[with respect to indices as Basket Components] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade in the securities that form the basis of the [Reference Asset] [respective Basket Component] on [the

Relevant Exchange] [exchange], in which settlement will customarily occur according to the rules of that [Relevant Exchange] [exchange]]

[with respect to currency exchange rates as Basket Components] [•]

[with respect to fund shares as Basket Components] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade in the fund shares constituting the [Reference Asset] [respective Basket Component] on [the Relevant Exchange] [exchange] [trading system], in which settlement will customarily occur according to the rules of that [Relevant Exchange] [exchange] [trading system]]

[with respect to [commodities] [and] [future contracts] as Basket Components] [•]

[with respect to interest rates as Basket Components] [•]

[other method to determine the Settlement Cycle].

§ 3

((Interest][,][Additional Amount])

[In the case of Non-interest-bearing Pfandbriefe insert:

The Pfandbriefe are non interest bearing.]

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:

- (1) The Pfandbriefe 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 in arrear [quarterly][semi-annually][annually][•] 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 amount 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 [•]][Maturity Date]**[specify other date]** will amount to **[insert final Broken Amount (if applicable for each Specified Denomination)]** [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 after 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 Pfandbriefe insert:

- (1) The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

"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 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 Interest Pfandbriefe (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 of these offered quotations are 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

[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 which is 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 which is 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 Interest 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 Margin insert:** [plus][minus] the Margin].

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 Interest 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 [**if Margin insert:** [plus][minus] the Margin]; or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest 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) [**in the case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin].

If the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest 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 [**in the case of a Margin insert:** [plus][minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that, which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

"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 region of those member states of the European Union, which have or, respectively, will have introduced a common currency, pursuant to the Treaty establishing the European Union (signed in Rome on 25 March 1957), amended by the Treaty of the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, in its respective version.

[**If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).**]

[In the case of Reference Asset-linked Floating Interest Pfandbriefe 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 Market Disruptions and Adjustments 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 Reference Asset-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

[In the case of all Floating Rate Pfandbriefe 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]**.]

- (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 Pfandbriefe 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 Aggregate Principal Amount].]
- (5) [The Calculation Agent] [•] will arrange for the Interest Rate [and the Reference Interest Rate], each Interest Amount for the respective Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and every stock exchange, on which the Pfandbriefe are at that point of time admitted or traded and whose regulations require a notification of the stock exchange [and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12] 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 amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Pfandbriefe are then admitted or traded and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12.]
- (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 Pfandbriefe Holders.]

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

- (1) During their lifetime, there will be no periodic Interest payment on the Pfandbriefe.
- (2) In case the Issuer does not redeem the Pfandbriefe when due, Interest will accrue at the [Amortisation Yield][default rate of interest¹] established by law on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the point in time, on which principal and interest from or in relation to the Pfandbriefe are made available to the Clearing System.

[In the case of Dual Currency Pfandbriefe and Partially Paid Pfandbriefe, insert all details here.]

[In the case of all interest-bearing Pfandbriefe with Day Count Fraction insert:

- [•] "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

[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

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.

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 / 365 or 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 Pfandbriefe with an Additional Amount:

- (1) Each Pfandbrief Holder shall be entitled to payment of the Additional Amount 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][Observation [•]] Date] in accordance with the following [formula][provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount].]**

["Additional Amount [Valuation][Observation] Date" means [the [•] [Banking Day][Calculation Date [•]] prior to the relevant Additional Amount Payment Date][**insert other provisions to determine the Additional Amount Valuation/Observation Date.**]

- [(3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Market Disruptions and Adjustments 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.]]

§ 4

(Maturity, Redemption Amount[, Deliveries], Optional Redemption)

- (1) The redemption of the Pfandbriefe will be due, unless redeemed early pursuant to [paragraph [•] of this § 4][.] [or] [§ 5][.] [or] [§ 6] on **[insert specified Maturity Date]** (the "**Maturity Date**") in the amount of the Redemption Amount.

"Redemption Amount" means, with respect to each Pfandbrief,[the Redemption Amount determined in accordance with this § 4] [an amount in [Euro][•] equal to [its Specified Denomination [, transferred into Euro as follows: **[insert relevant provisions]**]].

[In the case of optional redemption by the Issuer (Call-Option):

- (2) The Issuer may on **[insert Call Date/s]**[of each year, commencing on [•]] ([the][each such date an] "Call Date") redeem the Pfandbriefe completely [or partially] [under the following conditions]. The Issuer will give notice of such redemption at least [•][days][months] prior to the [relevant] Call Date pursuant to § 12. Such notice shall be irrevocable and shall specify the [relevant] Call Date. The Pfandbriefe will be redeemed at the [relevant] Call Date at the Optional Redemption Amount [together with any interest accrued until the Call Date] pursuant to the provisions in § 8.

"Optional Redemption Amount" means [with respect to each Pfandbrief, an amount in [Euro][**insert regulation for dual currency Pfandbriefe**] equal to [its Specified Denomination][its Aggregate Principal Amount] [,transferred into Euro as follows: **[insert relevant provisions]**][**insert other method to determine the Optional Redemption Amount**].]

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe:

- ([•]) The [Optional Redemption Amount] [Cancellation Amount] of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (a) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and
- (b) The product of **[insert Amortisation Yield in per cent.]** (the "Amortisation Yield") and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Pfandbriefe become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (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 [Optional Redemption Amount] [Cancellation 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 Pfandbriefe becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

[Insert for all Pfandbriefe:

- ([•]) [In the following, any reference to the Redemption Amount shall be read as reference to the Optional Redemption Amount.]

§ 5

(Repurchase)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Pfandbriefe in the market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the Issuer's sole discretion, be held, resold or forwarded to [the Principal Paying Agent][•] for cancellation.

§ 6

[(intentionally left out)]

[[[Index Concept,]Adjustments[, Corrections][, Early Redemption] [, Issuer's Irregular Call Rights)]

[In the case of a Basket as Reference Asset:

- (1) If, in relation to a Basket Component, an adjustment (as described in [these Terms and Conditions][Final Terms] of the Pfandbriefe) 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 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 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 Reference Asset or Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Pfandbriefe, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis on which the [Reference Asset][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 Reference Asset][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio], unless the new relevant concept or calculation of the [Reference Asset][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion 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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] may also be adjusted if the calculation or publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Reference Asset. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(3)][(4)] If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") 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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]]

accordingly. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(4)][(5)] If the calculation or the publication of [the Reference Asset][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Reference Asset][Basket Component], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, stipulate which Reference Asset [as corresponding Basket Component] should in future be used as the basis for the calculation of [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] (the "Replacement [Reference Asset][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] accordingly. The Replacement [Reference Asset][Basket Component] and the time that it is first applied shall be published in accordance with § 12. Commencing with the first application of the Replacement [Reference Asset][Basket Component], any reference to the [Reference Asset][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement [Reference Asset][Basket Component].

[(5)][(6)] If [the Reference Asset][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 Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset][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 Reference Asset][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 Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset][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 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 [Reference Asset][respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Reference Asset][Basket Component][or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or [(iii)] should the determination of the [Reference Asset] [respective Basket Component] be permanently terminated, the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. 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 Pfandbriefe Holders.]

[Other method to determine adjustments and early termination]

[In the case of a share as Reference Asset 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, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the company that has issued the [Reference Asset][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, affect the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The adjusted method to determine [the Additional Amount] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the Additional Amount][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]] accordingly. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbriefe Holder 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. 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 Pfandbriefe Holders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]

[In the case of a bond as Reference Asset 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, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the entity that has issued the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affects the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its 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 [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") 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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]] accordingly. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined,
- (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 [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component]

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]

[In the case of a commodity or a future contract as Reference Asset 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 Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Reference Asset][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,][or] the currency of trading) [or the expiry date].
- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][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 [Reference Asset][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 Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] 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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], the terms of the Pfandbriefe will regularly remain unchanged.] The method to determine [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] may also be adjusted in case trading in [the Reference Asset][a Basket Component] is cancelled on the Reference Market. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(3)][(4)] If trading in [the Reference Asset][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 is entitled to stipulate that such Replacement Reference Market should in future be used as the basis for the Determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]. In such case, the Calculation Agent is also entitled to adjust the method or formula to calculate [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] to account for any difference in the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Reference Asset][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 § 12. Commencing with the first application of the Replacement Reference Market, any reference to the Reference Market in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Reference Market.
- [(4)][(5)] Should 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 [Reference Asset][respective Basket Component] on the Reference Market or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement Reference Market be available, the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment

[after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to the Clearing System with the instruction for immediate forwarding to the Pfandbriefe Holders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[In the case of a fund share as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:]

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Reference Asset] [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 [Reference Asset] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Reference Asset] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company [or, at the discretion of the Calculation Agent, as determined for any [Reference Asset] [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 [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 [Reference Asset] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Pfandbrief 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 Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] 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 Pfandbrief 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 Pfandbriefe (if applicable) and the latest available NAV for the [Reference Asset] [respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.
- [(●)] Upon the occurrence of a Fund Event the Calculation Agent shall within [five][●] [Banking Days][Calculation Days] from the Reference Date, be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio], 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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.]
- [(●)] If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") 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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio]] accordingly. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbrief 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate][,] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.]

[(●)] In the event that the NAV of the [Reference Asset] [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,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the announcement pursuant to § 12 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 Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"). The Cancellation Amount will be paid pursuant to the provisions in § 8 to

[insert other method to determine adjustments and early termination]]

[in the case of an exchange traded fund share as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange.

[(2)][(3)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] 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 [Reference Asset][respective Basket Component], [or]]
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Reference Asset][respective Basket Component] [, or]]

[●] **[insert other adjustment events].**

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the Pfandbrief 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

([●]) The Calculation Agent shall, within [five][●] [Banking Days][Calculation Days] from the Reference Date, also be entitled to adjust the method for determining [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] 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 [Reference Asset][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 Days (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 Pfandbriefe 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 Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.]

([●]) If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") 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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]] accordingly. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbrief 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.]

([●]) Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][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,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish] the reasonable market value of the Pfandbriefe (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 Pfandbrief Holders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[In the case of a currency exchange rate as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components the following provisions shall apply:

[(1)][(2)] In the event that the [Reference Asset][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 Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Reference Asset][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)] 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 [Reference Asset][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Reference Asset][respective Basket Component] is impossible or impracticable,

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. 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 Pfandbriefe Holders.]

[Insert other method to determine conditions for adjustment of Fixing Sponsor or early termination]]

[In the case of certificates as Reference Asset 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, to adjust the method for the determination of [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] upon the occurrence of any of the following events:

- (a) the issuer of the [Reference Asset][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion of the Calculation Agent, affect the [Reference Asset][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Reference Asset][respective Basket Component] by its respective issuer or any adjustments made to the [Reference Asset][respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Reference Asset][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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe and the latest available price for the [Reference Asset][respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(2)][(3)] If the Reference Price of [the Reference Asset] [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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] (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 determine the relevant value (the "Replacement Determination") 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 Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio]] accordingly. When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to [the Reference Asset] [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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (if applicable) and the Corrected Value for [the Reference Asset] [the respective Basket Component]. The adjusted method to determine [the Additional Amount][,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] and the time of its initial application shall be published in accordance with § 12.

[(3)][(4)] Should

- (a) the quotation of the [Reference Asset][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange, be finally discontinued and no Substitute Stock 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 [Reference Asset][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component],

the Issuer is entitled to terminate the Pfandbriefe early by giving notice pursuant to § 12. Such termination shall become effective at the time of the notice pursuant to § 12 or at the time indicated in the notice. In that case, the Calculation Agent shall within [ten][●] [Banking Day[s]] before the day of early repayment [after having consulted an independent expert named by the Calculation Agent] determine[and publish without delay] the reasonable market value of the Pfandbriefe (the "Cancellation Amount"), whereas the Cancellation Amount shall be at least equal to the Specified Denomination. 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 Pfandbriefe Holders.]

[Insert other method to determine adjustments and early termination]]

[In the case of a floating interest rate as Reference Asset or Basket Component:

[With respect to interest rates as Basket Component the following provisions shall apply:]

- [(2)] If the Screen Page for the [Reference Asset][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Reference Asset][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 [Reference Asset][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 Pfandbriefe:

- [•] The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion (*billigem Ermessen*) pursuant to § 315 of the 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 Reference Asset or Basket Component:

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

(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 [Calculation Dates][Banking Days], the Issuer, in its sole and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Reference Price [R][•] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption]. The Reference Price [R][•] required for the determination of the [Additional Amount] shall be determined [in accordance with prevailing market conditions around [10:00 a.m. (Munich local time)][•] on this [thirty-first][•] day][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 Pfandbriefe Holders.

[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 Reference Asset or Basket Component:

[with respect to [shares][or][bonds][or][certificates] as Basket Components]

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Relevant Exchange [or]
- (b) in general the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][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 Reference Asset or Basket Component:

- (c) the determination by the Calculation Agent in its absolute discretion that no inter bank offered price or value is available, [or]]

[•] **[insert other method/s 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 closing price of the [Reference Asset][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.]

[In the case of an index being the Reference Asset 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 [Reference Asset][respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives linked to the Reference Asset are listed or traded, or
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Reference Asset][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, on which Derivatives linked to such securities are traded, [or];
- (c) the suspension of or failure to calculate [the Reference Asset][a Basket Component] or the non-publication of the calculation as a result of a decision by [the Index Sponsor][the 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 closing price of the [Reference Asset][affected 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, 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 Reference Asset 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 Reference Asset][a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Reference Asset][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 Reference Assets][a Basket Component] on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to [the Reference Asset][the respective Basket Component[.]], [or]

[•] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[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 Reference Asset or Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Reference Asset][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 Reference Asset][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 Reference Asset or Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Reference Asset][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 [Reference Asset][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Reference Asset][respective Basket Component])[.][, or]

[●] [Insert other method to determine a Market Disruption]

[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 Reference Asset 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 [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the Reference Asset are listed or traded; [or]
- (b) the failure to calculate the NAV of [the Reference Asset] [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 Reference Asset][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Reference Asset] [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 [Reference Asset][relevant Basket Component], in the determination of the Calculation Agent[.][; or]

[●] [insert other method/s to determine a Market Disruption]

[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 exchange traded fund share as Reference Asset 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 [Reference Asset] [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 [Reference Asset] [respective Basket Component] are listed or traded, [or]
- (b) the suspension or restriction of trading in [the Reference Asset][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 Reference Asset][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange, [or]

[●] [insert other method/s 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 closing price of the [Reference Asset][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].]

§ 8

(Payments)

- (1) The Issuer undertakes
- (a) to pay the Redemption Amount [within [five][●]] [on the] [●] Banking Day[s] [following the] [Maturity Date][Valuation Date][Observation Date [(final)] [●]] [.][, and]]

[In the case of a Optional Redemption Amount, insert:

- (b) to pay the Optional Redemption Amount [within [five][●]] [on the] [●] Banking Day[s] [following the] [Call Date][Valuation Date][Observation Date [●]][.][, and]]

[In the case of a Cancellation Amount, insert:

- (b)[c]) to pay the Cancellation Amount [within [five][●]] [on the] [●] Banking Day[s] as of its determination[.][, and]]

([●]) **[insert further amounts]**

The amounts mentioned in this paragraph and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded up or down to **[if the Specified Currency is Euro, insert:** the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards]**[if the Specified Currency is not Euro, insert:** the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]. [The conversion of the amounts payable in [Euro] [●] is effected [●].

- (2) If the due date for any payment under the Pfandbriefe (the "Payment Date") is not a Banking Day then **[if the Following Business Day Convention is applicable, insert:** the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day.]

[if the Modified Following Business Day Convention is applicable, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Banking Day.]

[in the case of Floating Rate Convention insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to payment until the next following Banking Day, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) an Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month, which falls **[insert number]** months]**[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if the Preceding Business Day Convention is applicable, insert: the Pfandbriefe Holders shall be entitled to payment on the immediately preceding Banking Day.]

[for any Business Day Convention, if no adjustment is effected, insert: the Pfandbriefe Holders shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such delay.]

[for any Business Day Convention, if an adjustment is effected, insert: In the event that the maturity of a payment is [brought forward][or][postponed] as described above, such Payment Date and the respective Interest Amount will be adjusted accordingly [and the Pfandbrief Holder is entitled to possible further Interest due to such default].]

[If applicable, insert deviating 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 bank for transfer to the Pfandbriefe Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

[Insert for fixed and floating rate Pfandbriefe only:

(4) If the Issuer fails to make any payment under the Pfandbriefe when due, accrual of interest on due amounts continues on the basis of [●] [the default interest rate established by law¹]. 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 Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall be made only after delivery of the Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates (as described in § 1) by the relevant participants to the Clearing System.]

[In the case of partially deposited Pfandbriefe insert:

[(●)] The Pfandbriefe shall be redeemed on the Instalment Date[(s)] below at the following Instalment Amount[s]:

"Instalment Date[s]"	"Instalment Amount[s]"
[Insert Instalment Date/s]	[Insert Rate/s]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 9

(Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Principal Paying Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich][Citibank N.A., London][●] (the "Principal Paying Agent"). The Issuer may appoint additional paying agents ("Paying Agents") and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published pursuant to § 12.
- (2) [The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank 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 authorized to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 12.
- (4) In connection with the Pfandbriefe, the Principal Paying Agent [, the Paying Agents][and the Calculation Agent] act[s] solely as agents of the Issuer and do[es] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Pfandbriefe Holders. The Principal Paying Agent [and the Paying Agents] shall be exempt from the restrictions of §181 German Civil Code.
- (5) Determinations made by the Principal Paying Agent [or the Paying Agents][or Calculation Agent], will, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on the Issuer and the Pfandbriefe Holders.

§ 10

(Taxes)

Payments in respect of the Pfandbriefe shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]

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.

§ 11

(Status)

The obligations under the Pfandbriefe constitute immediate, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (*Pfandbriefegesetz*) and rank, unless provided otherwise by law, at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer arising from. **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector] Pfandbriefe.**

§ 12

(Notices)

[Notices shall be published in accordance with the requirements of the Stock Exchanges, on which the Pfandbriefe are admitted or traded.]

- (1) All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in **[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)]][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 Pfandbriefe Holders, **provided that** in cases, in which the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe, which are listed at the Luxemburg Stock Exchange, insert: As long as any Pfandbriefe are listed at the Luxembourg Stock Exchange and the rules of this Stock Exchange require it, all notices with regard to the Pfandbriefe shall be published pursuant to paragraph (1).]**

[insert other manner for notices]

§ 13

(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 Pfandbriefe.

§ 14

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions 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 is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions and are in the interest of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, without consent of the Pfandbriefe Holders, (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interest, are reasonable for the Pfandbriefe Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Pfandbriefe Holders. Notices of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to § 12.

§ 15

(Applicable Law, Place of Performance, Forum[, Language])

- (1) The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Issuer and the Pfandbriefe Holders shall be governed by the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is [Munich][●].
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from or in connection with the matters governed by the terms and conditions of these Pfandbriefe shall be brought before the court in [Munich][●].
- [(4) [These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is attached. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]
[These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation is attached. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

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

§ 1	Serie, Form der Pfandbriefe, Begebung weiterer Pfandbriefe
§ 2	Definitionen
§ 3	[Verzinsung][,][Zusätzlicher Betrag]
§ 4	Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag, Optionale Rückzahlung
§ 5	Rückerwerb
§ 6	[Indexkonzept,]Anpassungen[, Berichtigungen][, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Mitteilungen
§ 13	Vorlegungsfrist
§ 14	Teilunwirksamkeit
§ 15	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]

German version of the Terms and Conditions for Pfandbriefe

Pfandbriefbedingungen

[Tabelle

Korbwert	Beschreibung
B[•]	<p>[Für jeden Korbbestandteil angeben:</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleihenemittent, 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-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>

[Tabelle mit Informationen zu den betreffenden Korbbestandteilen und ihrer Gewichtung einfügen. Einzelne Korbbestandteile als "Korbbestandteil B[•]" definieren. Emittentin/Sponsor und WKN/ISIN/Reuters-Seite/Bloomberg-Code/Bildschirmseite und Uhrzeit/Code für anderes Informationssystem angeben.]

(Serie, Form der Pfandbriefe, Begebung weiterer Pfandbriefe)

- (1) Diese [Tranche 2][●] der Serie (die "Serie") von **[Genauere Beschreibung der Pfandbriefe einfügen]** (die "Pfandbriefe") der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [●]) (die "Emittentin")] wird am [●] (der "Begebungstag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Pfandbriefbedingungen (die "Anleihebedingungen") in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "Festgelegte Währung") [oder **[ggf. alternative Währung einfügen]**] im Gesamtnennbetrag von [●] (der "Gesamtnennbetrag") [und aufgeteilt in [●] Pfandbriefe, jeweils mit einem Nennbetrag von [●] (die "Festgelegte Stückelung")] begeben. **[[Im Falle einer Aufstockung einfügen:]** Diese Tranche 2][●] wird zusammengefasst und bildet eine einheitliche Serie mit der Emission von **[Genauere Beschreibung der Pfandbriefe einfügen]**, die bereits mit den Endgültigen Bedingungen vom **[Datum einfügen]** [zum Kauf angeboten][begeben] wurden **[ggf. weitere Tranchen auflisten].]**

[Im Falle einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung, die gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ausgetauscht wird, einfügen:]

- (2) Die Pfandbriefe sind anfänglich in einer vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung") ohne Zinsschein verbrieft. Die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung wird am oder nach dem 40. Tag (der "Austauschtag") nach dem Begebungstag nur nach Vorlage von Bescheinigungen (entsprechend der im Anhang abgedruckten Bescheinigungen A und B), wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung der "Global-Pfandbrief") ausgetauscht. Jeder Global-Pfandbrief trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Pfandbriefe vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.][●]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSDs geführt.]

Die Inhaber der Pfandbriefe (die "Pfandbriefgläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Pfandbriefen in effektiver Form. Die Pfandbriefe sind als Miteigentumsanteile an dem Global-Pfandbrief nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft.]

"U.S.-Personen" sind solche, wie sie in *Regulation S* des *United States Securities Act of 1933* definiert sind und umfassen insbesondere Gebietsansässige der Vereinigten Staaten sowie amerikanische Kapital- und Personengesellschaften.]

[Im Falle einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Begebungstag, einfügen:]

- (2) Die Pfandbriefe sind in einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ohne Zinsschein verbrieft (der "Global-Pfandbrief"), der die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie, (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Pfandbriefe vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][Citibank N.A.][●] trägt. Die Inhaber der Pfandbriefe (die "Pfandbriefgläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Pfandbriefen in effektiver Form. Die Pfandbriefe sind als Miteigentumsanteile an dem Global-Pfandbrief nach den einschlägigen Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. [Die Zinsansprüche sind durch den Global-Pfandbrief verbrieft.]

[Stets einfügen:]

- (3) Jeder Global-Pfandbrief wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" [ist Clearstream Banking AG, Frankfurt][sind Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear-Systems ("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 der Global-Pfandbrief eine NGN ist, einfügen:

- ([•]) Die Pfandbriefe werden in New Global Note Form ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. Der Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Büchern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Bücher der ICSDs (die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt der Bücher des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bezüglich bzw. Kauf und Entwertung der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der [Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der optionalen Rückzahlung (wie in § 4 definiert) hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]

[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn der Global-Pfandbrief eine CGN ist, einfügen:

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

[Für alle Pfandbriefe einfügen:

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

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Referenzwert" [ist][sind]

[ein Korb bestehend aus [•] [wie in der Tabelle beschrieben] (der "Korb").]

[Hinsichtlich Aktien als Referenzwert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Anleihen als Referenzwert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Zertifikate als Referenzwert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

[das Zertifikat][die Zertifikate] ausgegeben von [der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG] [**Zertifikatsemittent**] bezogen auf [**zugrunde liegende(r) Wert/e**] [(WKN: [•]) (ISIN: [•]) (Reuters: [•]) (Bloomberg: [•])].]

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

[Hinsichtlich Indizes als Referenzwert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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].]

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

[Hinsichtlich Rohstoffe als Referenzwert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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.]

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

[Hinsichtlich Wechselkurse als Referenzwert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Wechselkurs als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Fondsanteile als Referenzwert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Fondsanteil als Korbbestandteil wiederholt.**]]

[**Hinsichtlich Terminkontrakte als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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.

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

[**Hinsichtlich Zinssätze als Referenzwert /Korbbestandteil:**

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Zinssatz als Korbbestandteil wiederholt.**]]

["Bezugsverhältnis" ist [**Bezugsverhältnis angeben**] [das Bezugsverhältnis wie in der Tabelle [1][•] angegeben]. [Das Bezugsverhältnis wird auf vier Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei 0,00005 aufgerundet werden]]

["Referenzkurs" ist

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

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

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

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

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [der Nettoinventarwert ("NAV") des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], [wie er von der Fondsgesellschaft veröffentlicht wird[und zu dem Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen stattfinden]][wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird]

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

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [der [offizielle] Zinssatz [des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf der Bildschirmseite angezeigt wird]

[**andere Methode zur Bestimmung des Referenzkurses.**]

["Referenzkurs R [(min)(max)(initial)(final)(•)]] ist [hinsichtlich des Korbbestandteils (•)] [der [höchste][niedrigste](•) Referenzkurs [am Beobachtungstag][**Betrag angeben**][der Referenzkurs R [(min)(max)(initial)(final)(•)]] wie oben in der Tabelle [1] angegeben][**andere Methode/n zur Bestimmung des Referenzkurses (R/min/max/initial/final/etc.) festlegen**].]

[vorhergehenden Absatz für alle Referenzkurse (R min/max/initial/final/etc.) sowie, im Fall eines Korbs als Referenzwert, für alle Korbbestandteile wiederholen]

["Maßgeblicher Referenzkurs" ist [der [höchste] [niedrigste] (•) Referenzkurs R [(min)(max)(initial)(final)(•)]] eines Korbbestandteils] [**andere Methode zur Bestimmung des Maßgeblichen Referenzkurses**].]

["Korbwert B [(min)(max)(initial)(final)(•)]] ist [die Summe][das arithmetische Mittel][des Referenzkurses][von R [(min)(max)(initial)(final)(•)]] aller Korbbestandteile][der [höchste][niedrigste](•) Korbwert][[der Referenzkurs R [(min)(max)(initial)(final)(•)]] [am Beobachtungstag (•)]] [**Betrag angeben**][**andere Methode zur Bestimmung des Korbwerts/B/min/max/initial/final/etc. festlegen**].]

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

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

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

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

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

[in Bezug auf Indizes als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [durch den Indexsponsor veröffentlicht wird]

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

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

[in Bezug auf [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteil, ein Tag, an dem der jeweilige Kurs des Korbbestandteils] [auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird]

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

[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.]

["Bewertungstag" ist der [[jeweils] in der Tabelle angegebene Bewertungstag][**Bewertungstag einfügen**] [[fünfte](•) Berechnungstag vor dem jeweiligen Rückzahlungstag bzw. Kündigungstermin.] [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Bewertungstag auf den [unmittelbar] [nachfolgenden][vorangehenden](•) Berechnungstag verschoben.]

["Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die][jeweils] in der Tabelle angegebene[n] Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]][**Bewertungstag/e für [Zinsen] [Zusätzliche Beträge] einfügen**].] [Wenn [der][ein] Bewertungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der [nächste][vorangehende](•) Tag, 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].]

["Fälligkeitstag" ist der [**Fälligkeitstag einfügen**] [in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag].]

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

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]

["Barrier Level [•]" [ist][sind] [**Barrier Level einfügen**][[der][die] in der Tabelle angegebene[n] Barrier Level].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrier Level wiederholen]

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

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

["Tilgungsschwelle" ist [**Tilgungsschwelle einfügen**][die in der Tabelle angegebene Tilgungsschwelle].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [**Beobachtungstag/e einfügen**][[der][die] in der Tabelle [1] angegebene[n] Beobachtungstag[e]]. [Soweit dieser Tag kein Berechnungstag ist, wird der [jeweilige] Beobachtungstag [•] auf den [unmittelbar] [nachfolgenden][vorangehenden][•] Berechnungstag verschoben.]]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]

["Beobachtungszeitraum" ist [**Beobachtungszeitraum einfügen**][der in der Tabelle angegebene Beobachtungszeitraum.]

["Fondsereignis" [ist][sind:]

[ein nach billigem Ermessen der Emittentin 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 Pfandbriefe 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 angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Referenzwerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Die [●] ist Maßgebliche Börse zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Referenzwerts] [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 § 12 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 angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Referenzwert] [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 § 12 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 als Korbbestandteile] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Aktien, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Anleihen, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Zertifikate, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [●]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [●] [das inländische Haupt-Clearance System, das üblicherweise für die Abwicklung von Geschäften in Bezug auf die Fondsanteile, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, verwendet wird, und das von der Berechnungsstelle bestimmt wird]

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

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [●]

[**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 als Korbbestandteile] [●] [diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über die Aktien, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, an der

Maßgeblichen Börse, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt]

[hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile] [•] [diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über die Anleihen, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, an der Maßgeblichen Börse, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt]

[hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile] [•] [diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über die Zertifikate, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, an der Maßgeblichen Börse, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt]

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile] [•] [diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über die Wertpapiere, die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] bilden, an der [Maßgeblichen Börse] [Börse], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln dieser [Maßgeblichen Börse] [Börse] üblicherweise erfolgt]

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile] [•]

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile] [•] [diejenige Anzahl von Clearance System-Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über die Fondsanteile, die den [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] bilden, an [der Maßgeblichen Börse] [der Börse] [dem Handelssystem], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln [dieser Maßgeblichen Börse] [dieser Börse] [dieses Handelssystems] üblicherweise erfolgt]

[hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile] [•]

[hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Abwicklungszyklus].]

§ 3

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

[Im Fall unverzinslicher Pfandbriefe einfügen:

Die Pfandbriefe sind unverzinslich.]

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:

- (1) Die Pfandbriefe 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 [**Zinszahlungstag/e einfügen**] eines jeden Jahres ([jeweils ein][der] "Zinszahlungstag") zu zahlen[, beginnend mit dem [**ersten Zinszahlungstag einfügen**]].

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

[Die erste Zinszahlung erfolgt am [**ersten Zinszahlungstag einfügen**][**wenn der Verzinsungsbeginn kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag] auf [**anfänglichen Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen**]. [**Wenn der letzte Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Zinsen für den Zeitraum vom [**Zinszahlungstag vor dem letzten Zinszahlungstag einfügen**] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]][Fälligkeitstag][**anderes Datum einfügen**] [(ausschließlich)][(einschließlich)] belaufen sich auf [**abschließenden Teilbetrag (evtl. für jede Festgelegte Stückelung) einfügen**] für [jede Festgelegte Stückelung][den Gesamtnennbetrag].]

["Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(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 Pfandbriefen einfügen:

- (1) Die Pfandbriefe werden zu ihrem [Festgelegten Stückelung][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 Pfandbriefe werden zu jedem Zinszahlungstag fällig.

"Zinszahlungstag" ist [, vorbehaltlich einer Verschiebung oder Anpassung gemäß § 8 (2)] **[bei festen Zinszahlungstagen einfügen:** [jeder der folgenden Tage:] [der] **[feste/n Zinszahlungstag/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 Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt][und der Fälligkeitstag].

"Zinsperiode" ist jeder Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum ersten Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)] und von jedem Zinszahlungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum jeweils folgenden Zinszahlungstag [(ausschließlich)][(einschließlich)].

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

[Im Fall von EURIBOR/LIBOR oder anderen referenzsatzbezogenen variabel verzinslichen Pfandbriefen (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 einer dieser Angebotssätze 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.

"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 Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels dieser

Angebotssätze (das wie oben beschrieben gerundet wird) außer Acht gelassen. Diese Regel gilt für diesen gesamten Abschnitt (2).

Sollte jeweils zur genannten Zeit die 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-Zone][**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 Zinssatz 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 [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Zinssatz 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-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt angeboten werden [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge]; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz 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-Zone][**anderes Finanzzentrum einfügen**] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz 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 [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich][abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die für die betreffende Zinsperiode maßgebliche Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"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 das Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

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

[**Im Fall referenzwertbezogener variabel verzinslicher Pfandbriefe 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 referenzwertbezogenen Zinssatzes zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

[Im Fall aller variabel verzinslicher Pfandbriefe einfügen:

- (3) **[Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz einfügen**].]

[Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen: Wenn der für eine Zinsperiode in Übereinstimmung mit den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**].]

- (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 Pfandbriefe 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.]
- (5) [Die Berechnungsstelle][●] wird veranlassen, dass der Zinssatz [und der Referenzzinssatz], jeder Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, jede Zinsperiode und der entsprechende Zinszahlungstag der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden und deren Regeln eine Mitteilung an diese Börse verlangen [sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 12] 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 Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt zugelassen sind oder gehandelt werden, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.
- (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 Pfandbriefgläubiger verbindlich.]

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

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

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

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

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

[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):

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.

[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der 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 Zinszahlungstag einfügen]** als ein Zinszahlungstag angesehen werden.] **[Im Fall eines langen ersten oder letzten Berechnungszeitraumes einfügen:** Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Zinsperiode soll **[fiktive Zinszahlungstage einfügen]** jeweils als ein Zinszahlungstag angesehen werden].]

[Im Fall von Actual / 365 oder 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:

[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 Pfandbriefen mit einem Zusätzlichen Betrag:

- (1) Jeder Pfandbriefgläubiger hat 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][Beobachtungstag [•]] für den zusätzlichen Betrag] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.
"[Bewertungstag][Beobachtungstag] für den Zusätzlichen Betrag" ist [der [•][Bankgeschäftstag][Berechnungstag [•]] vor dem maßgeblichen Zahltage für den Zusätzlichen Betrag][sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Bewertungstags/Beobachtungstags für den Zusätzlichen Betrag einfügen].
- (3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Marktstörungen und Anpassungen 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.]]

§ 4

(Fälligkeit, Rückzahlungsbetrag, Optionale Rückzahlung)

- (1) Die Rückzahlung der Pfandbriefe wird, es sei denn sie wurden gemäß [Absatz [•] dieses § 4][,] [oder] [§ 5][,] [oder] [§ 6] vorzeitig zurückgezahlt, am **[festgelegten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") in Höhe des Rückzahlungsbetrags fällig.
"Rückzahlungsbetrag" entspricht hinsichtlich jedes Pfandbriefes [dem Rückzahlungsbetrag, der gemäß dieses § 4 festgelegt wird][einem Betrag in [Euro][•] in Höhe [ihrer festgelegten Stückelung] [der in Euro wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**].

[Im Fall einer optionalen Rückzahlung durch die Emittentin (Call-Option) einfügen:

- (2) Die Emittentin kann am **[Kündigungstermin/e einfügen]**[jeden Jahres beginnend am [•]] ([der][jedes Datums ein] "Kündigungstermin") die Pfandbriefe vollständig [oder teilweise] [unter den folgenden Bedingungen] zurückzahlen. Die Emittentin wird mindestens [•][Tage][Monate] vor dem [betreffenden] Kündigungstermin eine solche Rückzahlung gemäß § 12 mitteilen. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und gibt den [betreffenden] Kündigungstermin an. Die Pfandbriefe werden zum [relevanten] Kündigungstermin zum Optionalen Rückzahlungsbetrag [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,] gemäß den Vorschriften des § 8 zurückgezahlt.
"Optionalen Rückzahlungsbetrag" ist [im Hinblick auf jeden Pfandbrief ein Betrag in [Euro] **[Regelung für Doppelwährungspfandbriefe einfügen]** entsprechend [ihrer festgelegten Stückelung] [ihres Gesamtnennbetrags] [, der in Euro wie folgt umgerechnet wird: **[relevante Bestimmungen einfügen]**][andere Methode zur Festlegung des Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen].

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

- ([•]) Der [Optionale Rückzahlungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] der Schuldverschreibung 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 Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Pfandbriefe fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.
Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

Falls die Emittentin den [Optional Rückzahlungsbetrag] [Abrechnungsbetrag] bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Pfandbriefe fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.

[Für alle Pfandbriefe einfügen:

- ([•]) [Im Folgenden gilt jede Nennung des Rückzahlungsbetrags zugleich als ein Bezug auf den Optionalen Rückzahlungsbetrag.]

§ 5

(Rückerwerb)

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe am Markt oder auf sonstige Weise und zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Von der Emittentin zurückgekauft Pfandbriefe können nach Ermessen der Emittentin von der Emittentin gehalten, erneut verkauft oder der [Hauptzahlstelle][•] zur Entwertung übermittelt werden.

§ 6

[(absichtlich ausgelassen)]

[[[Indexkonzept,]Anpassungen[, Berichtigungen][, Vorzeitige Rückzahlung][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)]

[im Fall eines Korbs als Referenzwert:

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in [diesen Pfandbriefbedingungen][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 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 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 Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Referenzwert] [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 [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Pfandbriefe Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der [Referenzwert] [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 [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses], es

sei denn das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und im billigen Ermessen der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder 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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes][und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, wenn die Berechnung oder Veröffentlichung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

- [(3)][(4)] Wenn der durch [den] [die] [jeweilige(n)] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 den Emittenten über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und wird 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 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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigten Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.
- [(4)][(5)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen Referenzwert ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen, welcher Referenzwert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[referenzwerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil]] zu verstehen.
- [(5)][(6)] Falls [der Referenzwert] [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 Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [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 Referenzwert] [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 Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [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 die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[referenzwert] [Korbbestandteil] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder [(iii)] sollte die Feststellung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] endgültig eingestellt werden, ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe vorzeitig durch eine Mitteilung gemäß § 12 zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall einer Aktie als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Gesellschaft, die den [Referenzwert] [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 den [Referenzwert] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [, des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

- [(2)][(3)] Wenn der durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 wird 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 Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikal hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigen Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwert] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird gemäß § 12 zum Zeitpunkt der Mitteilung 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall einer Anleihe als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteils] durch ihre jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen]**, oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die

Anleihebedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn der durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit von dem Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung unterscheidet, wie sie es als notwendig feststellt, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigten Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden.

ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]]

[im Fall eines Rohstoffes oder eines Terminkontrakts als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich [Rohstoffe] [und] [Terminkontrakte] als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[[1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der als [Referenzwert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Zusammensetzungsbedingungen, Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Referenzwert] [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 [Referenzwert] [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

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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Anleihebedingungen in der Regel unverändert.] Die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] kann ebenfalls angepasst werden, falls der Handel mit [dem Referenzwert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Referenzwert] [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 bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [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 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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Ersatzreferenzmarkt gelten. Der Ersatzreferenzmarkt und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 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)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] auf dem Referenzmarkt zu berücksichtigen oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass kein Ersatzreferenzmarkt zur Verfügung steht, ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 12 die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (der "Abrechnungsbetrag") bestimmen [und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Referenzwert] [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 [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder, nach Ermessen der Berechnungsstelle, für einen [Referenzwert] [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 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 [Zusätzlichen Betrags] eine Schätzung des NAV vornehmen. Eine solche Schätzung basiert auf der letzten Bewertung jeder Komponente des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], die der Berechnungsstelle am oder vor dem maßgeblichen [Bewertungstag][Beobachtungstag] mitgeteilt wurde. Pfandbriefgläubiger haben im Fall einer derartigen Verzögerung keinen Anspruch auf Zins- oder sonstige Zahlungen.]
- ([•]) Nach Eintreten eines Fondseignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondseignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden NAV für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.
- ([•]) Nach Eintreten eines Fondseignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrages] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondseignis 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 Fondseignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung der Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Pfandbriefe gemäß § 6 ([•]) vorzeitig zurückgezahlt werden. Die angepasste Methode zur Festlegung des [des Zusätzlichen Betrages] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.]
- ([•]) Wenn der durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 den Emittenten über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit von dem Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung unterscheidet, wie sie es als notwendig feststellt, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigten Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.
- ([•]) Falls der NAV des [Referenzwerts] [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) sollte nach Ermessen der Berechnungsstelle keine neue Fondsgesellschaft zur Verfügung stehen,

ist die Emittentin berechtigt, durch Mitteilung gemäß § 12 die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] 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 Pfandbriefgläubiger gezahlt.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Fondsanteilen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Die Grundlage zur Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird.

[(2)][(3)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) der Eintritt eines Fondsergebnisses, oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen,] [oder]]
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen[, oder]]

[•] **[sonstige Anpassungsereignisse einfügen].**

Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle wird bei jeder Anpassung den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(•)] Die Berechnungsstelle ist zudem befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrages] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondsergebnis 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 Fondsergebnisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung der Pfandbriefe, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondsergebnisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der

Pfandbriefe zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Pfandbriefe gemäß § 6(●) vorzeitig zurückgezahlt werden. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.]

- (●) Wenn der durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit von dem Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung unterscheidet, wie sie es als notwendig feststellt, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigten Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(●)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [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,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] 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.]

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines Wechselkurses als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[(1)][(2)] Falls der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Zusätzlichen Betrag] [,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Referenzwerts] [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)] 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 Zahlungsansprüchen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe durch Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung der Bedingungen für die Anpassung des den Kurs feststellenden Sponsors oder vorzeitige Kündigung einfügen]

[im Fall von Zertifikaten als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Emittentin des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Die Berechnungsstelle nimmt eine Anpassung vor, die den Zeitraum bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie den zuletzt zur Verfügung stehenden Kurs für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn der durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Referenzkurs des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, anschließend 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 wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit von dem Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung unterscheidet, wie sie es als notwendig feststellt, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen. Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt.

Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigen Werts für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][.] [und] [des Zinssatzes][.] [und] [des Bezugsverhältnisses] und des Zeitpunkts der ersten Anwendung ist gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Referenzwerts] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Referenzwert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Referenzwerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe durch eine Mitteilung gemäß § 12 vorzeitig zu kündigen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 12 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] den angemessenen Marktwert der Pfandbriefe (den "Abrechnungsbetrag") bestimmen[und unverzüglich veröffentlichen], wobei der Abrechnungsbetrag mindestens der Festgelegten Stückelung entspricht. Der Abrechnungsbetrag wird gemäß den Vorschriften des § 8 an das Clearing System mit Anweisung zur sofortigen Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger gezahlt.

[Andere Methode zur Festlegung von Anpassungen und vorzeitiger Kündigung einfügen]

[im Fall eines variablen Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzkurs [R] für den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzkurs [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 Referenzkurs [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 [Referenzwert] [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 Referenzkurs [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 Pfandbriefe einfügen:

- [●] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.]]]

§ 7

[Im Fall eines Zinssatzes als Referenzwert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)]

[Ansonsten:

(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 [Berechnungstage] [Bankgeschäftstage] dauern, wird die Emittentin nach eigenem Ermessen den Referenzkurs [R][•][der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzkurs [R], der für die Festlegung des [Zusätzlichen Betrags] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] Tag][auf Grundlage des letzten Referenzkurses [der Korbbestandteile, die von der Marktstörung betroffen sind] unmittelbar vor dem Eintreten der Marktstörung, der der Emittentin oder der Berechnungsstelle zur Verfügung steht] ermittelt werden, wobei die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger zu berücksichtigen ist.

[Andere Vorgehensweise im Fall einer Marktstörung aufnehmen]

- (3) "Marktstörung" bedeutet:

[im Fall einer Aktie, Anleihe oder eines Zertifikats als Referenzwert oder Korbbestandteil:

[in Bezug auf [Aktien] [oder] [Anleihen] [oder] [Zertifikate] als Korbbestandteil[e]]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]
- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]

[nur wenn eine Anleihe oder ein sonstiges nicht börsennotiertes Wertpapier den maßgeblichen Referenzwert oder Korbbestandteil darstellt:

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen, 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 Schlusskurses des [Referenzwerts] [betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin 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 Referenzwert 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 [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Referenzwert, notiert oder gehandelt werden,
- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Referenzwert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Referenzwerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des Indexsponsors][der Indexberechnungsstelle], [oder]

[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin 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 Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels oder der Kursermittlung in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf [den Referenzwert] [einen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf [den Referenzwert] [den jeweiligen Korbbestandteil[.] [, oder]

[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[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 Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Referenzwerts] [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 Referenzwert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Referenzwert] [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 [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Referenzwert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[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 Referenzwert 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 [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- [(b) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Referenzwerts][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 Referenzwerts][eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Referenzwerts][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 Ermessen der Berechnungsstelle die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Referenzwerts][jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt[, oder][.]

[•] [Andere Methode/n zur Identifizierung einer Marktstörung einfügen]

[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 Referenzwert 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 [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf die in dem [Referenzwert][jeweiligen Korbbestandteil] abgebildeten Wertpapiere bzw. Indizes notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- [(b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Referenzwert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]]
- [(c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Referenzwert] [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 Schlusskurses des [Referenzwerts] [[betroffenen Korbbestandteils] stattfindet und im Zeitpunkt der normalen Berechnung fort dauert und nach Ansicht der Emittentin 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.]]

§ 8

(Zahlungen)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich,
- (a) den Rückzahlungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] Bankgeschäftstag[en] [nach dem] [Fälligkeitstag][Bewertungstag][Beobachtungstag [(final)][•]] zu zahlen[.][, und]

[Im Fall eines Optionalen Rückzahlungsbetrags einfügen:

- (b) 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 Abrechnungsbetrags einfügen:

- (b)[c) den Abrechnungsbetrag [innerhalb von [fünf][•]] [am] Bankgeschäftstag[en] nach seiner Festlegung zu zahlen[.][, und]]

[•] [weitere Beträge einfügen]

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge werden auf **[falls die Festgelegte Währung der Euro ist einfügen:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden]**[falls die festgelegte Währung nicht der Euro ist einfügen:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet werden]. [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro][•] erfolgt [•].

- (2) Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Pfandbriefe (der "Zahntag") auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, dann:

[im Fall der Following Business Day Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag.]

[im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahntag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[im Fall der Floating Rate Convention einfügen: haben die Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Bankgeschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird ein Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankgeschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen: wird der Zahntag auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen.]

[für alle Business Day Conventions, wenn keine Anpassung erfolgt: Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt: Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahntag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Falls anwendbar, abweichende Business Day Convention für 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 Pfandbriefgläubiger. Die Zahlung an das Clearing System befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

[Nur für fest- und variabel verzinsliche Pfandbriefe einfügen:

(4) Sofern die Emittentin Zahlungen unter den Pfandbriefen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der fällige Betrag auf Basis [von [•]] [des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹] 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 Pfandbriefe, die durch eine Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieft werden, erfolgen nur nach Lieferung der Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum (wie in § 1 definiert) durch die Teilnehmer and das Clearing System.]

[Im Fall von teileingezahlten Pfandbriefen einfügen:

[(•)] Die Pfandbriefe werden an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[(en)] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

"Ratenzahlungstermin[e]"	"Rate[n]"
[Ratenzahlungstermin/e einfügen]	[Rate/n einfügen]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 9

(Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle)

(1) Die [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München][Citibank N.A., London][•], ist die Hauptzahlstelle (die "Hauptzahlstelle"). Die Emittentin kann zusätzliche Zahlstellen ("Zahlstellen") ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Die Ernennung bzw. der Widerruf ist gemäß § 12 mitzuteilen.

(2) [Die Bayerische Hypo und Vereinsbank 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 berechtigt, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 mitzuteilen.

(4) Die Hauptzahlstelle [, die Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin, [übernimmt][übernehmen] keine Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und [steht][stehen] in keinem Auftrags-oder Treuhandverhältnis zu diesen. Die Hauptzahlstelle [und die Zahlstellen] [ist][sind] von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.

(5) Falls es sich nicht um einen offensichtlichen Fehler handelt, sind Entscheidungen der Hauptzahlstelle [oder der Zahlstellen] [oder der Berechnungsstelle] endgültig und für die Emittentin sowie die Pfandbriefgläubiger verbindlich.

§ 10

(Steuern)

Zahlungen auf die Pfandbriefe werden nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "Steuern") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

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.

§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefe sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus. **[Im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen].**

§ 12

(Mitteilungen)

[Mitteilungen werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Börsen veröffentlicht, an denen die Pfandbriefe zugelassen sind oder gehandelt werden.]

- (1) Alle die Pfandbriefe 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)] [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 Pfandbriefgläubiger zu ersetzen, **vorausgesetzt, dass** in den Fällen, in denen die Pfandbriefe 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 Pfandbriefgläubigern zugegangen. **[Im Fall von Darlehen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Darlehen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Darlehen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]**

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 13

(Vorlegungsfrist)

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

§ 14

(Teilunwirksamkeit)

- (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, in diesen Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Pfandbriefgläubiger zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Pfandbriefgläubigers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Anleihebedingungen werden unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.

§ 15

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache])

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Pfandbriefgläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist [München][●].
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, [München][●].
- [(4) [Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

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

ENGLISH VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Final Terms dated [●]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Issue of [[Aggregate Principal Amount][number of Pfandbriefe of the relevant Tranche]] [Title of Pfandbriefe]

under the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme of
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG²

[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 Pfandbriefe (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 Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms[,] [and] the Prospectus [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]]. The Prospectus [as so supplemented] is available for viewing at [address] [and [website]] and copies may be obtained from [address].

The 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 Pfandbriefe (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 Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus[,] [and] the Original Prospectus [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] dated [●] [and [●]]. The Prospectuses [are] [and [the] supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].

The 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 Pfandbriefe (the "Conditions") which have been extracted from the Prospectus dated [current date] (the

² When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.

"Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms[,] [and] the Prospectus [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]]. The Prospectus [as so supplemented] is available for viewing at [address] [and [website]] and copies may be obtained from [address].

The consolidated Conditions have been attached to this document as Annex 1 and replace in full the Terms and Conditions of the Pfandbriefe as set out in the Prospectus [as supplemented] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]

[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 Pfandbriefe (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 Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus[,] [and] the Original Prospectus [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] dated [●] [and [●]]]. The Prospectuses [are] [and the supplement[s] to the [Prospectus][Original Prospectus][Prospectuses] are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address].

The consolidated Conditions have been attached to this document as Annex 1 and replace in full the Terms and Conditions of the Pfandbriefe as set out in the Prospectuses [as supplemented] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]]

[Insert in each case, if applicable:

[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]³
2. Issuer: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [acting through its [●] branch⁴
3. (i) Series Number: [●]

³ When completing any final terms for Pfandbriefe which are expected to be publicly offered and which have a Specified Denomination of less than Euro 10.000, the relevant Terms and Conditions should be in consolidated form. In such case, only such details of the sections set out below have to be completed which contain information not included in the consolidated Terms and Conditions attached hereto.

⁴ Insert in case of a foreign branch.

- (ii) Tranche Number: [•]
 (If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Pfandbriefe become fungible.)
4. Type of Securities: Pfandbriefe
5. Specified [Currency] [Currencies]: [•]
6. [Aggregate Principal Amount][Number of Pfandbriefe]:
 [(i) Series: [•]
 [(ii) Tranche: [•]
7. [Specified Denomination[s]]: [•]⁵
8. Issue Price: **[For percentage quotation:**
 [[•] per cent. of the [[Aggregate Principal] [Principal Amount] [per [•][Specified Denomination]] [plus accrued interest from [date]]]
[For unit quotation:
 EUR [•] per Pfandbrief]
[specify other provisions]
9. (i) Issue Date: [•]
 (ii) Interest Commencement Date: [Issue Date] [•] [Not Applicable]
10. Maturity Date: **[specify date or (for Floating Rate Pfandbriefe) Interest Payment Date falling in the relevant month and year.]**
11. Form of Pfandbriefe:
 [TEFRA D Rules:
 Temporary Global Note]
 [TEFRA C Rules:
 Permanent Global Note]
 [Neither TEFRA D nor TEFRA C Rules:⁶
 Permanent Global Permanent Global Note]
12. New Global Note Form: [Yes][No]

Terms regarding the [Reference Assets] [Basket Components]

⁵ Any Pfandbriefe issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Pfandbriefe is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Pfandbriefe must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

⁶ Applicable only if Pfandbriefe have an initial maturity of one year or less.

13. Basket as Reference Asset	[Applicable [•] ⁷ [Not Applicable]
Shares as [Reference Asset] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Share[s]:	[•]
Share issuer/issuers:	[•]
ISIN (other security codes):	[•]
Relevant Exchange[s]:	[•]
Determining Futures Exchange[s]:	[•]]
Bonds or other securities as [Reference Asset] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Bond[s]:	[•]
Bond Issuer/Issuers:	[•]
Denomination:	[•]
ISIN (other security codes):	[•]
[Relevant Exchange[s]:	[•]]
[Determining Futures Exchange[s]:	[•]]]
Certificates as [Reference Asset] [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 [Reference Asset] [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 [Reference Asset] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Index/Indices:	[•] ⁸ [See Annex to these Final Terms]

⁷ If applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket.

⁸ Specify description of the index or publicly available source for the description; also include disclaimer language agreed with the relevant Index Sponsor.

Index Sponsor: [●]
 Index Calculation Agent: [●]
 Relevant Exchange[s]: [●]
 Determining Futures Exchange[s]: [●]

Interest rates as [Reference Asset] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of Reference Rate[s]: [●]
 Screen Page: [●]
 Reference Banks: [●]

Currency exchange rates as [Reference Asset] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of currency exchange rate: [●]
 Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source: [●]⁹

Commodities as [Reference Asset] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of commodity/commodities: [●]
 Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]

Future Contracts as [Reference Asset] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of future contracts (including relevant expiry dates): [●]
 Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]

Provisions relating to interest and additional amount (if any) payable

14. [(i) Interest Basis: [Fixed Rate] [Floating Rate] [Reference Asset Linked Interest]
 [Additional Amount]
 [Zero Coupon Pfandbriefe]
 [Non-interest bearing]
 [●]
 [(further particulars specified below)]
- [(ii) Reference Asset[s] to determine interest linked to Reference Assets: [Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity]
 [Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate]
 [Future contract]
 [Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates]
 [commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts]]
15. Minimum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]
16. Maximum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]

⁹ Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing the currency exchange rate displayed on the Screen Page.

17. Day Count Fraction: [Actual/Actual (ICMA)¹⁰] [Actual/365] [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]
19. Financial Centre[s] [if different from item 38 below]: [TARGET] [•]
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]: [[•]¹¹ in each year] [Not Applicable]
- (iv) Broken Amount[s]: [•]¹² [Not Applicable]
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Pfandbriefe: [•] [Not Applicable]
21. **Floating Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [specified Interest Period[s]] [/] [specified Interest Payment Date[s]]: [•]
- (ii) Manner in which the Interest Rate[s] is/are to be determined: [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [Reference Asset-linked interest] [•] (further particulars specified below)
- (iii) Party responsible for the calculation of the Interest Rate[s]: [Calculation Agent] [•]
- Reference Asset-linked Interest:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Formula to determine Interest Rate: [•]¹³
- (b) Valuation Date[s] for Interest: [•]
- (c) Reference Assets: [See item 13] [•]
- (d) Reference Price: [•]
- (e) Interest Determination Date[s]: [•]
- (f) Calculation Date: [•]
- (g) [Observation Date[s]] [/] [Observation Period]: [•][Not Applicable]

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

¹¹ Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA)

¹² Insert particulars of any initial or final Broken Amounts, as applicable

¹³ In case of a Basket of Reference Assets, specify the relevant weightings of each Basket Component, if applicable.

- (h) Minimum Amount / [•][Not Applicable]¹⁴
Maximum Amount:
- Screen Rate Determination:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Reference Rate: [•]
- (b) Interest Determination Date[s]: [•]
- (c) Relevant Screen Page and time: [•][Reuters page "EURIBOR01" at 11 a.m. Brussels time]
- (d) Margin: [plus][minus] [•]
- (e) Reference Banks if different from the Conditions: [•] [Not Applicable]
- (iv) ISDA Determination: [Applicable] [Not Applicable]
- (v) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Pfandbriefe, if different from those set out in the Conditions: [•]
22. **Zero Coupon Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [Amortization] [Accrual] Yield: [•] per cent. per annum
- (ii) Reference Price: [•]
- (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 applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [•]
- (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [•]
24. **Other Interest Provisions** [Applicable
[specify interest]]
[Not Applicable]
25. **Provisions to determine Additional Amount** [Applicable
[Specify formula/provisions ¹⁵ to determine the Additional Amount]]
[Not Applicable]

Provisions relating to redemption and early redemption

26. [(i)] Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]

¹⁴ If Terms in (e), (f) and (h) are already used for Redemption Amount in item 27, use different terms for Reference Asset linked interest.

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

27. **Early Redemption at Issuer's Option** [Issuer Call]
[Not Applicable]*
- (i) Call Date[s]: [•]
- (ii) [Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation: [Specified Denomination] [•]
- (iii) Notice period¹⁶: [•]
- (iv) Other provisions: [•]
28. Business Day Convention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [•]

Adjustments, Market Disruptions

29. Market Disruption and Adjustment provisions (if different from § 6 and § 7: [•]¹⁷ [See §§ 6 and 7] [Not Applicable]

Paying Agent, Calculation Agent

30. Principal Paying Agent: [•]
31. Additional Paying Agent[s], if any: [•]
32. Calculation Agent: [Principal Paying Agent] [•] [Not Applicable]

Tax provisions

33. Taxation: [No Gross Up][•]¹⁸

Status of the Pfandbriefe

34. Status of the Pfandbriefe: [Unsubordinated]

Governing law, Language

35. Governing Law: [German law]
36. Place of performance: [Munich][•]
37. Language of Terms and Conditions: [English only] [German only]
[English and German (English binding)]
[German and English (German binding)]

Further provisions

38. Financial Centre[s] or other special provisions¹⁹ relating to Payment Dates: [TARGET] [•]²⁰
39. Redenomination, renominialization and reconventioning provisions: [Not Applicable] [The provisions annexed to these Final Terms apply] [•]

¹⁶ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

¹⁷ In case of Pfandbriefe issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions of §§ 6 and 7 and any further definitions, if any, should be included in full.

¹⁸ Include details regarding taxation of the Pfandbriefe in countries where such Pfandbriefe are offered or where admission to trading for such Pfandbriefe is sought.

¹⁹ Include details regarding times or periods of payment of any payable amounts, if applicable.

²⁰ Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates.

40. 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 [insert name]][www.[•]]
- [Clearing System[s]]
- [insert other manner of publication]**
41. Other terms or special conditions: [•]²¹ [Not Applicable]
- Distribution**
42. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
43. If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof: [Not Applicable] **[give names, addresses and underwriting commitments]**²²
- (i) Date of [Subscription] Agreement: [•]
- (ii) Stabilizing Manager[s] (if any): [•] [Not Applicable]
44. If non-syndicated, name and address of Dealer: [•] [Not Applicable]
45. Total commission and concession: [[•] per cent. of [the Aggregate Principal Amount]] [•]

²¹ When adding any other conditions consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.

²² In the case of Pfandbriefe 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.

46. U.S. Selling restrictions: [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA not applicable]
47. Notification: [Applicable] [Not Applicable]
 [The **[include name of competent authority in EEA home Member State]** has [been requested to provide] [provided]²³ the **[include names of competent authorities of host Member States]** with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]
48. Additional selling restrictions: [•] [Not Applicable]

PART B - OTHER INFORMATION

49. Listing
- (i) Listing: [Applicable] [Not Applicable]
 [Application will be made for listing on the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the [Bavarian Stock Exchange][Frankfurt Stock Exchange] [•]
 [Application will be made for listing on the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange][•]
 [Application will be made for admission to the unofficial regulated market of [•]
 [•]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been] [will be] made for the Pfandbriefe to be admitted to trading [on [•] with effect from [•]].²⁴ [Not Applicable.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•]
50. Ratings:²⁵ The Pfandbriefe to be issued [have received the following ratings:
 [S & P: [•]
 [Moody's: [•]
 [Fitch: [•]
 [[•]: [•]]²⁶
 [are not expected to be rated].

²³ include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues.

²⁴ 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.

²⁵ The disclosure should reflect the rating allocated to Pfandbriefe of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.

²⁶ Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.

51. Interests of natural and legal persons involved in the [issue] [offer]: [Save as discussed under the section "Selling Restrictions" of the Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Pfandbriefe has an interest material to the offer.][●]²⁷
[Not Applicable]
52. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses:²⁸ [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: [●]²⁹ [Not Applicable]
- (iii) Estimated total expenses: [Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards [insert amounts].] [Include breakdown of expenses.] [Not Applicable]
53. Yield:³⁰ [Applicable] [Not Applicable]*
- Indication of yield: [●]
[The yield is calculated on the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]
- Method of calculating the yield: [Arithmetical basis] [●]
54. Performance of, and other information concerning the Reference Asset:³¹ [●]³²
55. Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Reference Asset-linked Redemption Amount or the applicable Reference Asset: In addition to the risk factors set out in pages [●] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Pfandbriefe that are the subject of these Final Terms[:] [.]
[●]
[None]
56. Details relating to the performance of the Reference Asset and the explanation of the effect on the value of the Pfandbriefe: [●]³³

²⁷ 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.

²⁸ Insert only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

²⁹ 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.

³⁰ Fixed Rate Pfandbriefe only.

³¹ Reference Asset-linked Pfandbriefe only required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

³² Need to include details of where past and future performance and volatility of the Reference Asset can be obtained. Where the Reference Asset is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.

57. Restriction on the free transferability of the Pfandbriefe: [●][None]
58. Operational Information
- (i) ISIN: [●]
- (ii) Common Code: [●]
- (iii) WKN: [●]
- (iv) Other relevant security codes: [Not Applicable] [●]
- (v) New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [No][Yes]
Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Euroclear or Clearstream, Luxembourg as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]³⁴
- (vi) Clearing System[s]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")]
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]
[●]
- (vii) Delivery: Delivery [against] [free of] payment
- (viii) [Dealer's] [Lead Manager's] security account number: [●]
59. *Details relating to public offer*³⁵ [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.

³³ Insert only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

³⁴ Always include this text if "Yes" is selected in which case the Notes must be issued in NGN form.

³⁵ Insert only in the case of Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, or a minimum transfer amount of less than EUR 50,000.

the various categories of potential investors to which the securities are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.

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

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

60. Additional tax disclosure: [●]
61. Additional risk factors relating to structured Instruments: [●]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Pfandbriefe described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG]

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

[[**specify information obtained from publicly available sources**] has been extracted from [**specify source**]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, [and is able to ascertain from information published by [●],] no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

[Name]

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions

[•]

GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Endgültige Bedingungen vom [•]

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Emission von [[Gesamtnennbetrag][Anzahl der Pfandbriefe] der betreffenden Tranche] [Bezeichnung der Pfandbriefe]

Im Rahmen des

EUR 50.000.000.000

Debt Issuance Programms
der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG³⁶

[Im Fall von nicht-konsolidierten Pfandbriefbedingungen einfügen:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") im Prospekt vom [aktuelles Datum] (der "Prospekt") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der] [die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospekttrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen] definiert. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospekttrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]] verfügbar. Der [so nachgetragene] Prospekt ist zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die Pfandbriefbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]

[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar, wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Prospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [aktuelles Datum] (der "Prospekt") [und [dem] [den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]], [der] [die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospekttrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen], außer in Bezug auf die Pfandbriefbedingungen, die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] (der "Frühere Prospekt", zusammen mit dem Prospekt, die "Prospekte") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zum Früheren Prospekt vom [•]] stammen und beigelegt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen im Sinne von Artikel 5.4 der Prospekttrichtlinie für die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe dar und ist in Verbindung mit diesen [so nachgetragenen] Prospekten zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt[,] [und] [dem Früheren Prospekt] [sowie [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zu [dem][den] [Prospekt][Früheren Prospekt][Prospekten] vom [•] [und [•]]] verfügbar. Die [so nachgetragenen] Prospekte sind zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die Pfandbriefbedingungen (einschließlich der Detailangaben, die ansonsten unten angegeben wären) wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]]

³⁶ Bei der Erstellung von Endgültigen Bedingungen oder beim Hinzufügen anderer Endgültiger Bedingungen oder Informationen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen oder Informationen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit gemäß Artikel 16 Prospekttrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.

[Im Fall von konsolidierten Pfandbriefbedingungen einfügen:

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") 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 Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [•]] verfügbar. Der [so nachgetragene] Prospekt ist zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die konsolidierten Pfandbriefbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigefügt und ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten [Anleihebedingungen][Zertifikatsbedingungen] [Optionsscheinbedingungen][Bedingungen für Credit Linked Wertpapiere] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]

[Die folgende alternative Formulierung ist anwendbar, wenn die erste Tranche einer Emission, die erhöht wird, unter einem Prospekt mit einem früheren Datum emittiert wurde.

[Die hier verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [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 Pfandbriefbedingungen, die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] (der "Frühere Prospekt", zusammen mit dem Prospekt, die "Prospekte") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zum Früheren Prospekt vom [•]] stammen und beigefügt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Pfandbriefe im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekten zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt[,] [und] [dem Früheren Prospekt] [sowie [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zu [dem][den] [Prospekt][Früheren Prospekt][Prospekten] vom [•] [und [•]]] verfügbar. Die [so nachgetragenen] Prospekte sind zur Einsicht verfügbar bei [Adresse] [und [Webseite]] und Papier-Exemplare können von [Adresse] bezogen werden.

Die konsolidierten Pfandbriefbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigefügt und ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Pfandbriefbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]]

[In jedem Fall einfügen, sofern anwendbar:

[Sofern Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen nicht ausgewählt oder gelöscht wurden, so gilt die jeweils erste Bestimmung als anwendbar.]

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Pfandbriefbedingungen.]

[Ausfüllhinweis:

Fügen Sie im Folgenden die entsprechenden Informationen ein oder geben Sie „Nicht Anwendbar“ an. Auch wenn für einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte „Nicht Anwendbar“ angegeben wird, soll die Nummerierung in der durch dieses Formular vorgegebenen Reihenfolge bleiben. *Bei Absätzen mit der Möglichkeit zwischen "Anwendbar" und "Nicht anwendbar" zu wählen, die mit "*" gekennzeichnet sind, sind in Fall von "Nicht anwendbar" die folgenden Unterabschnitte dieses Abschnitts zu löschen.*]

ABSCHNITT A: ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Form der Pfandbriefbedingungen: [Konsolidierte Form] [Nicht konsolidierte Form]³⁷

³⁷ Bei Pfandbriefen, die eine Stückelung von weniger als Euro 10.000 aufweisen, sind die betreffenden Bedingungen in konsolidierter Form zu erstellen. In solchen Fällen sind nur diejenigen Angaben zu den

2. Emittentin: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG [handelnd durch ihre Niederlassung in [•]³⁸]
3. (i) Seriennummer: [•]
(ii) Tranchennummer: [•]
(Im Falle der Fungibilität mit einer bestehenden Serie: Details dieser Serie, einschließlich des Datums, an dem die Pfandbriefe fungibel werden.) [•]
4. Art der Wertpapiere: Pfandbriefe
5. Festgelegte Währung[en]: [•]
6. [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Pfandbriefe]: [•]
[(i)] Serie: [•]
[(ii)] Tranche: [•]
7. [Festgelegte Stückelung[en]]: [•]³⁹
8. Ausgabepreis: **[Bei Prozentnotierung:**
[•] Prozent [des][der] [Gesamtnennbetrags] [Nennbetrags] [je [•][Festgelegten Stückelung]] [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [•]]
- [Bei Stücknotierung:**
[EUR][•] je Pfandbrief
- [ggf. andere Bestimmungen zur Ermittlung des Ausgabepreises einfügen]**
9. (i) Begebungstag: [•]
(ii) Verzinsungsbeginn: [Begebungstag] [•] [Nicht Anwendbar]
10. Fälligkeitstag: **[Angabe des Datums oder (bei variabel verzinslichen Pfandbriefen) Zinszahlungstag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.]**

unten wiedergegebenen Abschnitte zu machen, die zusätzliche Informationen zu den konsolidierten Bedingungen enthalten.

³⁸ Im Fall einer ausländischen Zweigniederlassung einfügen.

³⁹ Pfandbriefe, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben werden und entweder (a) der Emissionserlös in dem Vereinigten Königreich eingenommen wird oder (b) die eigentliche Begebung der Pfandbriefe von einer Einrichtung der Emittentin im Vereinigten Königreich ausgeht, müssen solche Pfandbriefe: (i) einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder einem Entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und nur an solche Personen ausgegeben werden deren normale Geschäftsaktivitäten den Kauf, das Halten und das Managen und Veräußern von Investments (selbst oder im Auftrag) oder bei denen vernünftiger Weise davon ausgegangen werden kann, dass sie ein solches Geschäft zukünftig aufnehmen; oder (ii) in einer anderen Weise begeben werden die keinen Verstoß gegen section 19 der FSMA durch die Emittentin darstellt.

11. Form der Pfandbriefe:	[TEFRA D Regeln: Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung umtauschbar in eine Dauer-Global- Inhaberschuldverschreibung.] [TEFRA C Regeln: Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung] [Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln: ⁴⁰ Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung]
12. New Global Note Form:	[Ja][Nein]
Bestimmungen bezüglich der Referenzwerte	
13. Korb als Referenzwert	[Anwendbar [•] ⁴¹ [Nicht anwendbar]
Aktien als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Aktie[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Aktien:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]
Anleihen oder andere Wertpapiere als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Anleihe[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Anleihen:	[•]
Stückelung:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
[Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[•]]
Zertifikate als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
Emittent/Emittenten des Zertifikats:	[•]
Stückelung:	[•]
Basiswert des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[•]]
Fondsanteile als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Fondsanteile:	[•]
Beschreibung [des][der] Fonds:	[•]

⁴⁰ Nur anwendbar, wenn Pfandbriefe innerhalb eines Jahres fällig werden.

⁴¹ Falls "Anwendbar", Gewichtungen der einzelnen unten angegebenen Korbbestandteile angeben.

Fondsgesellschaft/Fondsgesellschaften:	[●]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[●] [Nicht anwendbar]
Maßgebliche Börse[n]:	[●] [Nicht anwendbar]]
Indizes als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung [des Index] [der Indizes]:	[●] ⁴² [Siehe Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen]
Index Sponsor:	[●]
Indexberechnungsstelle:	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[●]]
Zinssätze als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Referenzzinssatzes/der Referenzzinssätze:	[●]
Bildschirmseite:	[●]
Referenzbanken:	[●]]
Wechselkurse als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Wechselkurses:	[●]
Kursfestsetzungssponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●] ⁴³
Rohstoffe als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe:	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]
Terminkontrakte als [Referenzwert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Terminkontrakte (einschließlich relevanten Ablaufdaten):	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]

Bestimmungen bezüglich Zinsen und Zusätzlichen Betrags, soweit anwendbar

14. [(i)] Zinsbasis: [fester Zinssatz] [variabler Zinssatz]
[referenzwertbezogener Zinssatz]
[Zusätzlicher Betrag]
[Nullkupon-Pfandbriefe]
[Unverzinslich]
[●]
(zusätzliche Informationen siehe unten)

⁴² Indexbeschreibung oder öffentliche Quelle für die Beschreibung angeben; ebenfalls mit dem betreffenden Index Sponsor vereinbarten Disclaimer angeben

⁴³ Kursfestsetzungssponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt.

<p>[(ii) Referenzwert[e] zur Ermittlung referenzwertbezogener Zinsen:</p>	<p>[Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff] [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt] [Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten] [Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen] [Wechselkursen] [Terminkontrakten]]</p>
<p>15. Mindestzinssatz:</p>	<p>[[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]</p>
<p>16. Höchstzinssatz:</p>	<p>[[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]</p>
<p>17. Zinstagequotient:</p>	<p>[Actual/Actual (ICMA)]⁴⁴ [Actual/365] [Actual/Actual (ISDA)] [Actual/365 (fixed)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [●]</p>
<p>18. Anpassung:</p>	<p>[Ja] [Nein]</p>
<p>19. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [wenn abweichend von Ziffer 38]:</p>	<p>[TARGET][●]</p>
<p>20. Bestimmungen für festverzinsliche Pfandbriefe</p>	<p>[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*</p>
<p>(i) [Zinssatz] [Zinssätze]:</p>	<p>[●] Prozent per annum [[jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [monatlich] [nachträglich] zahlbar]</p>
<p>(ii) Zinszahlungstag[e]:</p>	<p>[●][in jedem [Jahr] [●]]</p>
<p>(iii) Fiktive Zinszahlungstag[e]:</p>	<p>[●]⁴⁵ in jedem Jahr [●] [Nicht anwendbar]</p>
<p>(iv) [Teilbetrag] [Teilbeträge]:</p>	<p>[●]⁴⁶ [Nicht anwendbar]</p>
<p>(v) Andere Bedingungen bezüglich der Methode der Zinsberechnung für festverzinsliche Pfandbriefe:</p>	<p>[●] [Nicht anwendbar]</p>
<p>21. Bestimmungen für variable Verzinsung</p>	<p>[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*</p>
<p>(i) [Festgelegte Zinsperiode[n]][.] [Festgelegte Zinszahlungstage]:</p>	<p>[●]</p>
<p>(ii) Art und Weise, auf die [der Zinssatz] [die Zinssätze] bestimmt [wird] [werden]:</p>	<p>[Bildschirmfeststellung] [ISDA Feststellung] [Referenzwertbezogener Zinssatz (zusätzliche Informationen siehe unten)] [●]</p>
<p>(iii) Für die Berechnung [des Zinssatzes][der Zinssätze] verantwortliche Stelle:</p>	<p>[Berechnungsstelle] [●]</p>
<p>Referenzwert- bezogene Verzinsung</p>	<p>[Anwendbar] [Nicht Anwendbar]*</p>
<p>(a) Formel zur Bestimmung des Zinssatzes:</p>	<p>[●]⁴⁷</p>

⁴⁴ Wenn Zinsen nicht in regelmäßigen Abständen zu zahlen sind (beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind,) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode.

⁴⁵ Reguläre Zinszahlungstage angeben, ohne Berücksichtigung des Begebungs- oder Fälligkeitstags im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons. Anmerkung: Nur von Bedeutung, wenn die Zinstageberechnungsmethode Actual/Actual (ICMA) ist.

⁴⁶ Ggf. Details zu Teilbeträgen bei Auflegung oder Rückzahlung einfügen.

⁴⁷ Besteht der Basiswert aus einem Korb von Basiswerten, sind die entsprechenden Gewichtungen der jeweiligen Basiswerte im Korb anzugeben.

- (b) Bewertungstag[e] für Zinsen: [●]
- (c) Referenzwerte: [Siehe Punkt 13] [●]
- (d) Referenzkurs[e]: [●]
- (e) Zinsfeststellungstag[e]: [●]
- [(f) Berechnungstag: [●]
- (g) Beobachtungstag/Beobachtung[s[zeitraum]][zeiträume]: [●][Nicht anwendbar]
- (h) Mindestbetrag / Höchstbetrag: [●] [Nicht anwendbar]]⁴⁸
- 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][minus] [●]
- (e) Referenzbanken, sofern abweichend von den Pfandbriefbedingungen: [●] [Nicht anwendbar]
- (iv) ISDA Feststellung [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- (v) Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Nenner, sowie sonstige Bestimmungen in Bezug auf die Zinsberechnungsmethode für variabel verzinsliche Pfandbriefe, sofern sie von den in den Pfandbriefbedingungen angegebenen Konditionen abweichen: [●]
22. **Bestimmungen für Nullkupon-Pfandbriefe** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Emissionsrendite] [Aufgelaufene Rendite]: [●] Prozent jährlich
- (ii) Referenzkurs[e]: [●]
- (iii) Andere Formel / Bestimmungsgrundlage für zahlbaren Betrag: [●]
23. **Bestimmungen für Doppelwährungs-Pfandbriefe** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Wechselkurs/Methode der Berechnung des Wechselkurses: [●]
- (ii) Für die Berechnung des Betrages und/oder der Zinsen verantwortliche Berechnungsstelle (sofern vorhanden): [●]
- (iii) Bedingungen für den Fall, in dem die Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich oder unpraktikabel ist: [●]

⁴⁸ Sofern die Begriffe der Absätze (e), (f) and (h) bereits für Referenzwert-bezogenen Rückzahlungsbetrag in Ziffer 27 genutzt werden, andere Begriffe für Referenzwert-bezogene Verzinsung einfügen.

- (iv) Stelle, nach deren Wahl die Festgelegte[n] Währung[en] zahlbar [ist][sind]: [●]
24. **Andere Zinsbestimmungen** [Anwendbar
[Zinsbestimmungen angeben]]
[Nicht anwendbar]
25. **Bestimmungen zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages** [Anwendbar
[Formel/Bestimmungen ⁴⁹ zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages]]
[Nicht anwendbar]
- Rückzahlung, Vorzeitige Rückzahlung**
26. Rückzahlungs-/Zahlungsbasis: [Rückzahlung zum Nennbetrag]
27. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Call Option für Emittentin]
[Nicht Anwendbar]*
- (i) Kündigungstermin[e]: [●]
- (ii) [Optionaler Rückzahlungsbetrag][Optionale Rückzahlungsbeträge]: [Festgelegte Stückelung] [●]
- (iii) Kündigungsfrist⁵⁰: [●]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [●]
28. Geschäftstagekonvention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [●]
- Anpassungen, Marktstörungen**
29. Marktstörungen- und Anpassungsbestimmungen: [●]⁵¹ [Siehe §§ 6 und 7] [Nicht anwendbar]
- Zahlstelle, Berechnungsstelle**
30. Hauptzahlstelle: [●]
31. Zusätzliche Zahlstelle[n] (ggf.): [●]
32. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [●] [Nicht anwendbar]
- Steuern**
33. Besteuerung: [Kein Gross Up] [●]⁵²
- Rang**
34. Rang der Pfandbriefe: Nicht nachrangig
- Anwendbares Recht, Sprache**
35. Anwendbares Recht: Deutsches Recht
36. Erfüllungsort: [München][●]

⁴⁹ 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.

⁵⁰ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

⁵¹ Im Fall von Pfandbriefen, die ohne konsolidierte Pfandbriefbedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen der §§ 6 und 7 einschließlich ggf. zusätzlicher Definitionen komplett einfügen.

⁵² Details im Hinblick auf die Besteuerung der Pfandbriefe in den Ländern, in denen diese Pfandbriefe angeboten werden, oder in denen diese Pfandbriefe in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen.

37. Sprache der Bedingungen: [Nur Englisch] [Nur Deutsch]
 [Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)]
 [Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

Weitere Bestimmungen

38. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] und/oder [TARGET][•]⁵⁴
 sonstige Sonderbestimmungen⁵³ für die
 Zahlungstage:
39. Regelungen zur Änderung der Währung, [Nicht anwendbar] [Die Bedingungen im Anhang zu
 Stückelung und zur Anpassung der diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung]
 Pfandbriefbedingungen: [•]
40. 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 von [Name einfügen] [www[•]]]
 [Clearing-System[s]]
[andere Mitteilungsart einfügen]
41. Sonstige Bedingungen oder Sonderkonditionen: [•]⁵⁵ [Nicht anwendbar]
- Bestimmungen zum Vertrieb**
42. Vertriebsmethode: [Syndiziert] [Nicht syndiziert]

⁵³ Ggf. Regelung zu Zeitpunkten bzw. Fristen für Zahlung der zahlbaren Beträge einfügen.

⁵⁴ Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume.

⁵⁵ Im Falle eines Hinzufügens von anderen Bedingungen sollte in Erwägung gezogen werden, ob solche Bedingungen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit gemäß Art. 16 der Prospekttrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.

43. Im Falle der Syndizierung, Namen und Adressen der Manager, Zeichnungsverpflichtungen sowie Angaben zu Koordinator für das globale Angebot oder Teile desselben: [•]⁵⁶ [Nicht anwendbar] [**Namen, Adressen und Zeichnungspflichten angeben**] [•]
- (i) Tag des Übernahmevertrags: [•]
- (ii) Kursstabilisierender Manager (ggf): [•] [Nicht anwendbar]
44. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [•] [Nicht anwendbar]
45. Gesamte Provision und Gebühren: [[•]% [des Gesamtnennbetrags]] [•]
46. U.S. Verkaufsbeschränkungen [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]
47. Notifizierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Name der zuständigen Behörde im EWR-Herkunftsmitgliedstaat einfügen] [wurde aufgefordert **[Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen]** eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorzulegen] [hat **[Namen der zuständigen Behörde im Aufnahmemitgliedsstaat einfügen]** eine Anerkennungsurkunde, die bescheinigt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, vorgelegt.]⁵⁷
48. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [•][Nicht anwendbar]

ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

49. Notierung
- (i) Notierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
 [Ein Antrag auf Zulassung zum regulierten Markt der [Bayerischen Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [•] wird gestellt.]
 [Ein Antrag auf Zulassung zur Offiziellen Liste des [Regulierten Markts der Luxemburger Wertpapierbörse] [•] wird gestellt.]
 [Ein Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr [•] wird gestellt.]
 [•]

⁵⁶ Bei Pfandbriefen 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.

⁵⁷ Erste Alternative für eine Emission einfügen, die gleichzeitig mit der Erstellung oder Aktualisierung des Programms erfolgt und zweite Alternative für nachfolgende Emissionen einfügen.

- (ii) Zulassung zum Handel: [Ein Antrag auf Zulassung zum Handel an [●] der [●] [wird am [●] gestellt] [ist gestellt worden] [mit Wirkung zum [●]]⁵⁸ [Nicht Anwendbar]
- (iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel: [●] [Nicht anwendbar]
50. Ratings⁵⁹ Die zu begebenden Pfandbriefe [haben die folgenden Ratings erhalten:
[S & P: [●]
[Moody's: [●]
[Fitch: [●]
[●]: [●]]⁶⁰
[werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]
51. Interessen aller in die [Emission]/ das [Angebot] involvierten natürlichen und juristischen Personen: [Wie im Prospekt im Abschnitt "Selling Restrictions" dargestellt, hat, soweit der Emittentin bekannt, keine Person ein in Bezug auf die Emission der Pfandbriefe erhebliches Interesse.][●]⁶¹
[Nicht anwendbar]
52. Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/ Geschätzte Gesamtausgaben: ⁶² [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Gründe für das Angebot: [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [●]
- (ii) Geschätzter Nettoerlös: [●]⁶³ [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]

⁵⁸ Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die original Pfandbriefe bereits zum Handel zugelassen sind.

Alle geregelten oder entsprechenden Märkte Angeben, on denen nach Kenntnis der Emittentin Pfandbriefe gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

⁵⁹ Die Angaben sollten das den Pfandbriefen des begebenen Typs zugeordnete Rating wiedergeben oder, wo die Emission speziell bewertet wurde, jenes Rating.

⁶⁰ Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings hinzufügen, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.

⁶¹ 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.

⁶² Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

⁶³ 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.

53. Rendite:⁶⁴ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
 Angabe der Rendite: [•]
 [Die Rendite wird am Begebungstag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
 Methode zur Berechnung der Rendite: [Arithmetische Basis][•]
54. Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Referenzwerts:⁶⁵ [•]⁶⁶
55. Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den referenzwertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Referenzwerts: Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [•] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Pfandbriefe, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.]
 [•]
56. Einzelheiten der Entwicklung des Referenzwerts und Erläuterungen auf Auswirkungen auf die Pfandbriefe: [•]⁶⁷
57. Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Pfandbriefe: [•][Keine]
58. Operative Informationen
- (i) ISIN: [•]
- (ii) Common Code: [•]
- (iii) WKN: [•]
- (iv) Andere relevante Wertpapierkennnummern: [•] [Nicht anwendbar]

⁶⁴ Nur anwendbar für Festverzinsliche Pfandbriefe.

⁶⁵ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

⁶⁶ Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Referenzwerts in Erfahrung gebracht werden können. Ist der Referenzwert ein Index, so ist der Name des Index und eine Beschreibung einzufügen, wenn der Index von der Emittentin erstellt wird. Wenn der Index nicht von der Emittentin erstellt wird, sind Details einzufügen, wo die Informationen über den Index erhältlich sind. Ist der Basiswert kein Index, sind gleichwertige Informationen einzufügen. Fußnote für Seite davor

⁶⁷ Nur einfügen bei Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

- (v) New Global Note (NGN) in einer für das Eurosystem zulässigen Weise: [Nein] [Ja]
Die Bezeichnung "Ja" bedeutet lediglich, dass die Pfandbriefe nach Begebung bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Pfandbriefe nach Begebung oder während ihrer Existenz als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Erfüllung der Kriterien für die Eurosystemfähigkeit abhängen.⁶⁸
- (vi) Clearing-System[e]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")]
[Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")]
[•]
- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen] [ohne] Zahlung
- (viii) Wertpapierkontonummer des Platzeurs / Lead Managers: [•]
59. Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot:⁶⁹ [Nicht anwendbar] [Details angeben:
Steht der Gesamtbetrag der Emission/des Angebots nicht fest, eine Beschreibung der Vereinbarungen und die Zeit für die öffentliche Ankündigung der Höhe des Angebots.
der Zeitraum, einschließlich möglicher Änderungen, während dessen das Angebot gilt, sowie eine Beschreibung des Zeichnungsverfahrens.
die Möglichkeit, Zeichnungen zu reduzieren und die Art und Weise der Rückerstattung der von den Zeichnern gezahlten Überschussbeträge.
die Details über Mindest- und/oder Höchstzeichnungsbeträge (bezogen auf die Zahl der Pfandbriefe oder auf den gesamten Anlagebetrag).
die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Pfandbriefe.
die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.
die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Pfandbriefe angeboten werden. Wird das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehr Ländern gemacht, und wurde oder wird eine Tranche für bestimmte solche Märkte reserviert, so ist eine solche Tranche anzugeben.

⁶⁸ Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Pfandbriefe in NGN-Form begeben werden.

⁶⁹ Nur einfügen bei Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

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.]]

60. Zusätzliche Steueroffenlegung: [•]
61. Zusätzliche Risikofaktoren bezüglich [•]
strukturierten Pfandbriefen:

[BEANTRAGUNG DER NOTIERUNG UND DER ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission von Pfandbriefen gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[Informationen aus öffentlich zugänglichen Quellen angeben]** wurden aus **[Quelle angeben]** entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit für die Emittentin ersichtlich [und soweit für die Emittentin aus den Informationen, die von [•] veröffentlicht wurden, nachvollziehbar,] keine Fakten ausgelassen wurden, welche das Wiedergegebene unrichtig oder unvollständig erscheinen lassen.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

[Name]

[Anhang [1]]

[Vollständige Bedingungen einfügen

[•]]

TAXATION

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 advisers 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, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Instruments) and, in some cases, capital gains. Further, the persons may be subject to trade tax with income and capital gains derived from the instruments.

Interest and capital gains

Individuals holding the Instruments (the "Investors") as private assets (the "Private Investors") are subject to German income taxation with all capital gains from the sale, transfer or redemption of an Instrument, irrespective of the holding period. Interest received under an Instrument will also be taxable. Accrued (unpaid) interest paid as a part of the sales price of the Instruments (the "Accrued Interest") is deemed to be interest or capital gain (as the case may be) and is taxed accordingly.

Income-related expenses

With regard to income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) held as a private asset (opposed to a business asset), only a lump-sum of EUR 801 will be deductible as income-related expenses (*Werbungskosten*); the actual income-related expenses will not be deductible.

Tax rate

The taxable income from the Instruments held as a private asset (opposed to a business asset) will be taxed, in principle, at a flat income tax rate of 25% plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon plus church tax, if applicable. Certain exemptions apply.

Non-Private Investors

Where the Instruments are held as business assets by individuals, corporations or other entities, interest income, accrued interest and proceeds from the sale, transfer or redemption of Instruments (the "Deemed Interest") and capital gains will be subject to income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax (if applicable) and trade tax (if applicable).

Depending on the specific terms of the respective Instrument, the annual increase in value of the Instrument, as calculated at the time of acquisition, must be taken into account *pro rata temporis* as interest income.

Losses incurred under an Instrument are ring-fenced and, thus, may only be tax-deductible to a limited extent.

Taxation of persons who are not tax resident in Germany

Persons (individuals and corporate entities) who are not tax resident in Germany are subject to income tax or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon plus church tax, if applicable) and, if applicable, trade tax in Germany with interest, Deemed Interest and Accrued Interest and capital gains if (i) the Instruments are held as business assets of a German permanent establishment or a German permanent representative, or (ii) interest, Accrued Interest and Deemed Interest is paid upon physical presentation of the Instruments in an over-the-counter transaction with a German credit institution or financial services institution, which term includes a German branch of a foreign credit institution or financial services institution but excludes a foreign branch of a German credit institution or financial services institution, or a German Issuer ("German Disbursing Agent"), or (iii) proceeds received from the Instruments fall otherwise into a category of income from German sources under section 49 ITA, e.g. receivables secured by German real estate or by ships which are registered in a German maritime register unless the interest bearing receivable is recorded in a public debt register or issued as partial debenture (*Teilschuldverschreibung*) or global note pursuant to section 9a German Custody Act (*Depotgesetz*).

With regard to income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), only a lump-sum of EUR 801 will be deductible as income-related expenses (*Werbungskosten*); the actual income-related expenses will not be deductible.

Withholding tax

A withholding tax on proceeds from capital investments (*Kapitalertragsteuer*) is imposed in Germany. Withholding tax will be levied if an Instrument is (i) kept or administered by a German debtor/issuer or in a domestic securities deposit account by a German Disbursing Agent and (ii) the proceeds are paid by the German Disbursing Agent. The term German Disbursing Agent will also comprise securities trading businesses (*Wertpapierhandelsunternehmen*) and securities trading banks (*Wertpapierhandelsbanken*).

Withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 25% plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon plus church tax, if applicable. With regard to Private Investors, the withholding tax (including solidarity surcharge and church tax) is, in principle, a final tax and shall replace the Private Investor's income taxation by assessment. However, upon election and filing of an annual income tax return, the German Private Investor's income derived from interest payments, including Accrued interest, and Deemed Interest can be taxed at regular individual tax rates if this results in a lower income tax burden. The tax withheld at source will then be credited against the income tax liability assessed or, if in excess of such liability, refunded. If no tax is withheld, the Private Investor is still obliged to file a tax return. With regard to Non-Private Investors, the withholding tax (including solidarity surcharge) is still an advance payment on the income tax liability if the recipient of the interest payment is subject to German income taxation by assessment.

Tax base

In the case of interest and Accrued Interest, withholding tax will be levied on the interest / Accrued Interest amount.

As regards Deemed Interest and capital gains from the sale, transfer or redemption of Instruments, withholding tax will be levied on an amount equal to the difference between the issue or purchase price of the Instrument and the redemption amount or sales proceeds if the Investor has kept the Instrument in a custodial account since the time of issuance or acquisition respectively. Otherwise, withholding tax is applied to 30% of the amounts paid in partial or final redemption of the Instrument or the proceeds from the sale of the Instrument (*Pauschalbemessungsgrundlage*).

Withholding exemption certificate and certificate of non-assessment

In general, no withholding tax will be levied if the Investor is a Private Investor who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income and other taxable income from capital investments does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Investor has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Non-German residents

Persons who are not resident in Germany are, in principle, only subject to German withholding tax if (a), according to German income tax law, the proceeds received from the Instruments falls into a category of income from German sources under section 49 German Income tax Act such interest from receivables secured by German real estate or by ships which are registered in a German maritime register unless the interest bearing receivable is recorded in a public debt register or issued as partial debenture (*Teilschuldverschreibung*) or global note pursuant to section 9a German Custody Act (*Depotgesetz*), 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 German source of income of the non-German resident.

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 a Private Investor might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the Private 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 and section 3 no 40 German Income Tax Act respectively.

Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 2 June 2005 (BMF, IV C 1 – S 1980 – 1 – 87/05) concerning the application of the German Investment Tax Act in the case of foreign investment funds, an interest is a foreign fund, if between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not to be membership-like relationship.

According to this tax decree, a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds will not be regarded as a unit in a foreign investment fund.

In certain cases, e.g. if the Instruments provide for a physical delivery of interests in funds or ETF-shares, the Investment Tax Act may apply to the Instruments in which case Investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds, the holder of such instruments will be subject to the provisions of the Investment Tax Act and may be subject to tax with fictitious profits.

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 advisers as to the consequences under Italian tax law, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and of any other potentially relevant jurisdiction of acquiring, holding and disposing of Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments, including in particular the effect of any state, regional or local tax laws.

Tax treatment of the Instruments

Legislative Decree 1 April 1996, No. 239 ("Decree No. 239") regulates the tax treatment of interest, premiums and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) (hereinafter collectively referred to as "Interest") from Instruments issued *inter alia* by non-Italian resident entities. The provisions of Decree No. 239 only apply to those Instruments which qualify as *obbligazioni* or *titoli similari alle obbligazioni* pursuant to Article 44 of Presidential Decree 22 December 1986, No. 917 ("Decree No. 917").

Where the Italian resident 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.

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.

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

The following is a brief summary of Austrian withholding tax aspects in connection with the Instruments. It does not claim to fully describe all Austrian 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 Austria nor does it take into account the investors' individual circumstances. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition, redemption, exercise or settlement 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. Tax risks resulting from the Instruments (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of section 42(1) of the Austrian Investment Funds Act) shall in any case be borne by the investors.

This summary is based on Austrian 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 innovative or structured financial instruments there is currently neither case law nor comments of the financial authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the Austrian financial authorities and courts or the Austrian paying agents adopt a view different from that outlined below.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuers 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 Austrian or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Austrian law, subject however to:

- (a) the application of 25% Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*), if income from debt-securities (*Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren*) is paid out by a coupon paying agent (credit institutions including Austrian branches of foreign credit institutions paying out the income to the holder of the debt-securities – *kuponauszahlende Stelle*) located in Austria. Income from debt-securities includes (i) interest payments as well as (ii) income, if any, realised upon redemption or prior redemption (being the difference between the issue price and the redemption amount, or in case of prior redemption, the repurchase price - a maximum 2% tax-exempt threshold applies to specified debt-securities bearing also ongoing coupons (in practice with the exemption of index and other underlying linked debt-securities)) or (iii) income realised upon sale of the debt-securities (only to the extent of accrued interest and comparable consideration for future fixed redemption or interest payments but excluding capital gains). In the case of index, share, basket, fund, commodity or other underlying or performance linked debt-securities ("structured notes", e.g. index certificates) including discounted share certificates and bonus certificates, the whole capital gains would be treated as income from debt-securities. Additional special rules on deducting 25% withholding tax apply to zero coupon debt-securities and cash or share notes. Further, special withholding tax rules will apply if a requalification of an Instrument into units of a foreign investment fund in the meaning of section 42(1) of the Austrian Investment Funds Act takes place. Pursuant to section 42(1) 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 organised in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles of association or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to section 14 of the Austrian Capital Markets Act. In this respect 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. 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, however, not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is exchangeable at any time.

The 25% withholding tax constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for all Austrian resident individuals, no matter whether they hold the debt-securities as a non-business or rather as a business asset under the condition that the debt-securities are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (i.e. public placement of the debt-securities). Final taxation means that no further income tax will be assessed and the income is not to be included in the investor's income tax return. Final taxation is only applicable to income from debt-securities.

Corporate investors deriving business income from debt-securities may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) in the meaning of section 94(5) of the Austrian Corporate Income Tax Act with the coupon paying agent.

In case of private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holdings debt-securities as a non-business asset no withholding tax is levied on income on such debt-securities under the conditions set forth in section 94(11) of the Austrian Income Tax Act.

In case of non-residents holders of debt-securities, Austrian withholding tax will apply on resulting interest payments provided that such interest is paid out by a coupon-paying agent in Austria. If the non-resident individual investors are not subject to limited income tax liability in Austria with the income from such debt-securities (e.g. if the investor does not have an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) to which the debt-securities are attributable) but if at the same time the interest income is subject to withholding by virtue of an Austrian coupon-paying agent, the withholding tax will be refunded upon the investor's application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian coupon-paying agent may refrain from withholding already at source. In case no withholding tax is levied on income from debt securities (i.e. interest income is not paid out by a coupon-paying agent in Austria) Austrian resident individual investors will have to declare the income derived from the debt-securities in their income tax returns pursuant to the Austrian Income Tax Act. In this case the income from debt-securities is subject to a flat income tax rate of 25% pursuant to section 37 subparagraph 8 of the Austrian Income Tax Act provided that the debt-securities are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons.

- (b) the application of the Austrian EU Withholding Tax Act 2004 implementing the European Union Savings Directive (see "EU Savings Directive" below), which may be applicable if a paying agent in Austria (which might be any Austrian bank holding a securities account for a holder of Instruments) pays out interest within the meaning of the Directive to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State than Austria provided that no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 20%. Regarding the issue of whether index certificates are subject to the withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee (a capital guarantee being the promise of a repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest), with the underlying assets being of relevance.

EU Savings Directive

Under the EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following the agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have agreed to adopt 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 in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

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 18%, the CSG of 8.2%, the *prélèvement social* of 2% and its *contributions additionnelles au prélèvement social* of 1.4% and the CRDS of 0.5%, resulting in a global tax rate of 30.1%.

Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Instruments and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuers in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Instruments can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC – the "EU Savings Directive") and several agreements concluded with certain dependent or associated territories and providing for the possible application of a withholding tax (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;
- (b) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 which has introduced a 10% withholding tax (which is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth) on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive). This law should apply to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

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 Issuers.

EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC, implemented in Luxembourg by the laws of 21 June 2005, on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of the Council Directive paid by a paying agent within the meaning of the EU Savings Directive to an individual resident or certain types of entities called "residual entities", within the meaning of the EU Savings Directive (the "Residual Entities"), established in that other Member State (or certain dependent or associated territories). For a transitional period, however, Austria, Belgium and Luxembourg are permitted to apply an optional information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive, does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the rate of the withholding was of 15% from 1 July 2005 to 30 June 2008, is of 20% from 1 July 2008 to

30 June 2011 and will be of 35% as from 1 July 2011. 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.

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries (Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino) and certain dependent or associated territories (Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, Netherlands Antilles and Aruba) have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) within its jurisdiction to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in a Member State. In addition, Luxembourg has entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with those dependent or associated territories in relation to payments made by a paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) in a Member State to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in one of those territories.

The European Commission has announced on 13 November 2008 proposals to amend the EU Savings Directive. If implemented, the proposed amendments would, inter alia, extend the scope of the EU Savings Directive to (i) payments made through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) provide for a wider definition of interest subject to the EU Savings Directive 2003/48/EC.

GENERAL INFORMATION

Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector

Since 19 July 2005, the issuance of Pfandbriefe, formerly regulated under the German Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*), the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) and the Ship Mortgage Bank Act (*Schiffsbankgesetz*), is regulated under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

This description already takes into account the upcoming changes to the Pfandbrief Act as specified in the Act for the Further Development of the Pfandbrief Law (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts – the "Amendment Act"*) that has been adopted on 12 February 2009. The Amendment Act will enter into force on the day after its publication in the Federal Law Gazette (*Bundesgesetzblatt*).

The denomination "Pfandbrief" is legally protected in that only German Pfandbrief banks and certain non-German deposit-taking credit institutions that fall within the scope of section 41 item 2 of the Pfandbrief Act are allowed to issue bonds under a name containing the word "Pfandbrief".

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Pfandbrief Act and reviewed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – the "BaFin"*). Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe issued by Pfandbrief banks may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

The Pfandbrief Act creates a uniform legal basis for the issue of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*), Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) as well as Aircraft Mortgage Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*) by banks organised under private as well as under public law. Pfandbrief business qualifies as banking business within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) that triggers German banking licence requirements and requires compliance with mandatory quality standards. Pursuant to the Pfandbrief Act, Pfandbrief business is defined as the issuing of covered bonds backed by mortgages, land charges, loans to public sector entities, ship mortgages or aircraft mortgages. As regards the exact requirements to be met by banks willing to conduct Pfandbrief business, some of the licensing requirements under the Banking Act are either stricter under the Pfandbrief Act or more specifically defined than in the Banking Act such as, for instance, the requirements concerning the minimum core capital, the business plan, the internal risk management and the qualification of the managers.

Under the Pfandbrief Act, the quality and standards which so far have not been prescribed uni-formly in the former relevant laws on Pfandbriefe (i.e. the Mortgage Bank Act, the Act on Mortgages Issued by Public Sector Banking Institutions and the Ship Mortgage Bank Act) are retained and applied to all Pfandbrief issuers.

The cover assets used to cover the Pfandbriefe have to be recorded by the Pfandbrief bank individually in the cover register maintained for the respective Pfandbriefe type, i.e. Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Mortgage Pfandbriefe. Principally, there is one single pool of cover assets for each Pfandbrief type and, hence, such pool covers all of the Pfandbriefe outstanding of the respective Pfandbrief type (so-called principle of the uniform cover pool). An independent trustee (*Treuhänder*) monitors the sufficiency of the underlying assets and maintains a register detailing the assets provided as cover.

The Pfandbrief Act further provides certain safeguards for investors in Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments.
- The Pfandbrief bank must calculate on daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding Pfandbriefe within a timeframe for the next 180 days. The amount so calculated must at all times be covered by liquid cover assets, such as transferable securities or credit balances with the European Central Bank or other suitable credit institutions.
- Moreover, the present value of the cover assets contained in the cover pool must exceed the present value of all outstanding Pfandbriefe by at least two per cent (excess cover - *sichernde Überdeckung*). These have to be held in particularly liquid assets as enumerated in the Pfandbrief Act, including (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, a member state of the European Union, the member states of the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank of Reconstruction and Development, the Council of Europe Development

Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, as well as debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds owed by Switzerland, the United States, Canada, or Japan insofar as their risk weighting has been assigned to credit quality step 1 in accordance with Table 1 Annex VI of the European Directive 2006/48/EC (the "Banking Directive"), (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and suitable credit institutions that have been assigned a risk weighting corresponding to credit quality step 1 in accordance with Table 3 Annex VI of the Banking Directive, provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase.

- The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the cover pool measured against the total amount of all assets forming part of the cover pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12%, without taking into account such derivatives that only serve the purpose of hedging currency risks deriving from cover assets or Pfandbriefe, calculated in each case on the basis of the net present value.

As regards eligible cover assets, the Pfandbrief Act distinguishes between the different Pfandbrief categories.

In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan-to-value ratio not exceeding 60% qualify for inclusion in the cover pool. The Pfandbrief Act contains detailed provisions concerning the calculation of the mortgage lending value. Moreover, throughout the duration of the loan, the buildings erected on the property must be insured against risks relevant to the location and the type of the property at least in the amount of the value of the property.

The cover pool may also comprise a limited portion of other assets as substitute cover (*Ersatzdeckung*), including (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) up to a total sum of 10% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, provided that the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the cover pool for Public Sector Pfandbriefe, provided that they are in the form of securities, up to a total sum of 20% of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and (iv) subject to certain limitations, claims arising under derivatives transactions contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is ensured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other cover pool maintained by it.

With regard to Public-Sector Pfandbriefe, monetary receivables from the granting of loans, from debt instruments or comparable transactions that represent direct claims against eligible entities specified in the Pfandbrief Act or for which one of these entities has assumed a full guarantee may be used to cover Public-Sector Pfandbriefe.

These entities include (i) German public-sector authorities for which a maintenance obligation (*Anstaltslast*) or a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or another state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies, (ii) the EU/EEA countries as well as their central banks, (iii) regional governments and local authorities of the afore-mentioned states, (iv) Switzerland, the United States of America, Canada and Japan and their central banks provided they have been assigned to credit quality step 1 as defined in Annex VI Table 1 of the Banking Directive, (v) regional governments and local authorities of the aforementioned states that have been equated with the relevant central government or have been assigned to credit quality step 1 in accordance with Table 3 Annex VI of the Banking Directive, (vi) the European Central Bank, multilateral development banks and international organisations (as defined in Annex VI of the Banking Directive), (vii) public sector entities within the meaning of article 4 para. 18 of the Banking Directive (i.e. non-commercial administrative bodies responsible to central governments, regional governments or local authorities, or authorities that exercise the same responsibilities as regional and local authorities, or non-commercial undertakings owned by central governments that have explicit guarantee arrangements, including self administered bodies under public supervision) that are located within the EU/EEA or in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, provided that, in the case public sector entities outside the EU/EEA, they have been assigned to credit quality step 1, however, public sector entities are only eligible to the extent the relevant claim is owed by them but not as guarantors of claims.

The Cover Pool may furthermore include inter alia the following substitute assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) money claims against the European Central Bank, a central bank of an EU member state or a suitable credit institution, in as much as the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase; and (iii) claims arising under certain de-derivatives contracted under standardised

master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it.

In the event of insolvency proceedings in respect of the issuing Pfandbrief bank, the cover pools would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically trigger an insolvency of the cover pools. Only if at the same time or thereafter the relevant cover pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such cover pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the re-spective cover pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief bank not contained in the cover pools. However, as regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief bank.

In the case of the insolvency of the Pfandbrief bank which has Pfandbriefe outstanding, one or two special cover pool administrators (*Sachverwalter*) will be appointed to administer each cover pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the registered office (*Sitz*) of the issuing Pfandbrief bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. This administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief bank arising under the Pfandbrief Act and the German Banking Act in connection with the administration of the assets contained in the relevant cover pool. The administrator will be entitled to dispose of the cover pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate of the Pfandbrief bank. Subject to the written consent of the BaFin, the cover pool administrator may transfer all or part of the assets and Pfandbrief liabilities relating to a cover pool to another Pfandbrief bank.

In addition to the above provisions, the Pfandbrief Act stipulates that Pfandbrief banks are obliged to regularly publish information on the quality and composition of their cover pools.

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: Regulation S Category 2 TEFRA D, or TEFRA C

The Instruments have not been, and will not be, registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from, or not subject to, the registration requirements of the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act ("Regulation S").

Instruments in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States of America or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

Neither the Issuer nor any Dealer will offer, sell or deliver Instruments, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Instruments comprising the relevant Tranche, as certified to the Issuing Agent and the Principal Paying Agent or the Issuer by a Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche of Instruments to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to

Instruments of such Tranche purchased by or through it, in which case the Issuing Agent and the Principal Paying Agent or the Issuer shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified) within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and such Dealer will have sent to each distributor, dealer or person to which it sells Instruments during the distribution compliance period relating thereto a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Instruments within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of Instruments comprising any Tranche, any offer or sale of Instruments within the United States of America by any Dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each purchaser of any Note offered and sold in reliance on Regulation S will be deemed to have represented and agreed as follows (terms used in this paragraph that are defined in Regulation S are used herein as defined therein):

- (a) the purchaser (i) is, and the person, if any, for whose account it is acquiring such Instrument is, outside the United States of America and is not a U.S. person, and (ii) is acquiring the offered Instruments in an offshore transaction meeting the requirements of Regulation S;
- (b) the purchaser is aware that none of the Instruments have been or will be registered under the Securities Act and that the Instruments are being distributed and offered outside the United States of America in reliance on Regulation S; and
- (c) the purchaser acknowledges that the Issuer, its affiliates and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing representations and agreements.

European Economic Area: 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;
- (b) at any time to legal entities, which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (i) an average of at least 250 employees during the last financial year; (ii) a total balance sheet of more than EUR 43 mln. and (iii) an annual net turnover of more than EUR 50 mln., all as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time to fewer than 100 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 and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

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 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 Additional Italy 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 under Article 2(i)(e) (i) to (iii) of the Prospectus Directive; or
- (b) 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 Additional Austria 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 Additional France 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 and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus or any other offering material relating to the Instruments. Nevertheless, the Instruments can be offered or sold and the Prospectus or any supplement or replacement thereto or any material relating to the Instruments may be distributed or caused to be distributed to any French Qualified Investor (*investisseur qualifié*) as defined by article L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) but excluding individuals referred to in article D.411-1 II 2; 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:

- (a) neither the offer and sale of the Instruments nor the Prospectus have been submitted for clearance to the French Financial Market Authority;
- (b) investors or entities described in article L.411-2-II-4 of the French Monetary and Financial Code can only acquire Instruments for their own account and in accordance with the provisions of articles D.411-1, D.411-2, D.734-1, D.744-1, D.754-1 and D.764-1 of the French Monetary and Financial Code; and the direct and indirect distribution or sale to the public of the Instruments acquired by them can only be made in compliance with articles L.411-1, L.411-2, L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French Monetary and Financial Code.

Selling Restrictions Addressing Additional 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 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 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.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of HVB, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2007 and 2008 of HVB, the consolidated interim report as at 31 March 2009 of HVB, the forms of the Global Pfandbriefe, the Final Terms and the Agency Agreement, as amended and restated, will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer and of Banque Générale du Luxembourg S.A., in its capacity as listing agent for the Instruments. The unconsolidated annual financial statements of HVB 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 and Clearstream, Frankfurt

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) ("Euroclear") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system. The appropriate codes for each Tranche allocated by Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Clearstream, Frankfurt will be contained in the relevant Final Terms. The Issuer may decide to deposit, or otherwise arrange for the clearance of, Instruments issued under the Programme with or through an alternative clearing system. The relevant details of such alternative clearing system will be contained in the relevant Final Terms.

Significant Changes in Financial Positions and Trend Information

Except as disclosed in this Prospectus and the documents incorporated herein by reference (*inter alia* the sections "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG – Recent Developments" and "Business Overview – Selected Consolidated Financial Information" in the Registration Document), there has been (i) no significant change in the financial positions of the HVB Group since 31 March 2009, and (ii) no material adverse change in the prospects of the HVB Group as contained in its last published audited financial statements of 2008 (Annual Report 2008).

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Any of the Dealers appointed by the Issuer from time to time in respect of the Programme or a single Tranche of Instruments and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, any of such Dealers and their affiliates may have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of Proceeds and reasons for the offer

The net proceeds from each issue of Instruments by HVB will be used for its general corporate purposes.

Documents incorporated by reference

The following documents with respect to HVB shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

Risk Factors	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2009
- Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	- p. 3
- Risks relating to HVB Group's Business	- p. 4-5
- Regulatory risks	- p. 5-6
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2009
- Information about HVB, the parent company of HVB Group	- p. 8
- Auditors	- p. 8
- Rating	- p. 8-9
- Recent Developments	- p. 9-11

Business Overview <ul style="list-style-type: none"> - Divisions of HVB Group (set-up as of March 2009) - Principal Markets - Administrative, Management and Supervisory Bodies - Major Shareholders - Selected Consolidated Financial Information - Legal Risks/Arbitration Proceedings 	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2009 <ul style="list-style-type: none"> - p. 12-14 - p. 14 - p. 14-16 - p. 16 - p. 16-21 - p. 21-25
Unaudited Interim Report (<i>Zwischenbericht</i>) as at 31 March 2009 <ul style="list-style-type: none"> - The unaudited Interim Report of HVB as at 31 March 2009 is incorporated in its entirety. 	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2009 <ul style="list-style-type: none"> - p. F-36-F-73
Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2008 <ul style="list-style-type: none"> - List of Major HVB Group Companies - Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>) - Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>) - Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) - Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>) - Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>) - Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>) 	Extracted from the Supplement dated 23 March 2009 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 4 March 2009 <ul style="list-style-type: none"> - p. F-10-F-11 - p. F-1 - p. F-2-F-3 - p. F-4-F-5 - p. F-6-F-7 - p. F-8-F-87 - p. F-88
Audited unconsolidated financial statements (<i>Jahresabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2008 <ul style="list-style-type: none"> - Income Statement (<i>Gewinn-und Verlustrechnung</i>) - Balance Sheet (<i>Bilanz</i>) - Notes (<i>Anhang</i>) - Auditor's Report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) 	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2009 of HVB <ul style="list-style-type: none"> - p. F-1-F-2 - p. F-3-F-8 - p. F-9-F-34 - p. F-35
Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2007 <ul style="list-style-type: none"> - List of Major HVB Group Companies - Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>) - Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>) - Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) 	Extracted from the 2007 Annual Report <ul style="list-style-type: none"> - p. 138-139 - p. 126 - p. 128-129 - p. 130-131

- Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>)	- p. 132-133
- Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>)	- p. 134-211
- Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	- p. 213
Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe	- p. 66-93
- English version of Pfandbriefe	- p. 94-119
- Final Terms	- p. 522-545
- Endgültige Bedingungen	- p. 546-565
Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe	- p. 60-88
- English version of Pfandbriefe	- p. 89-115
- Final Terms	- p. 502-524
- Endgültige Bedingungen	- p. 525-542
Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe	- p. 51-76
- English version of Pfandbriefe	- p. 77-101
- Final Terms	- p. 291-310
- Endgültige Bedingungen	- p. 311-327
Pfandbriefe, 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 Pfandbriefe	- p. 43-59
- English version of Pfandbriefe	- p. 60-74
- Final Terms	- p. 196-212
- Endgültige Bedingungen	- p. 213-225

The abovementioned Registration Document was approved by BaFin and is dated 20 May 2009. The abovementioned Annual Report 2007 has been submitted to and published by the Frankfurt Stock Exchange, and the abovementioned Annual Report 2008 is included in the Supplement approved by BaFin and dated 23 March 2009 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 4 March 2009. 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

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333Munich

ARRANGER AND DEALER

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastrasse 12
81925Munich

AGENTS

Issuing Agents and Principal Paying Agents

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastrasse 12
81925Munich

(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

BGL Société Anonyme
50, avenue J.F. Kennedy
L-2951 Luxembourg

LEGAL ADVISERS

*To the Issuer
(as to German Law)*

**Head of the Legal Department of Bayerische Hypo-
und Vereinsbank AG**
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

Clifford Chance
Partnerschaftsgesellschaft
Mainzer Landstrasse 46
60325 Frankfurt am Main

(as to English Law)

Clifford Chance LLP
10 Upper Bank Street
London E14 5JJ

AUDITOR

To the Issuer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstrasse 29
80339 Munich