

This document constitutes the base prospectus of UniCredit Bank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 3 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation") (the "Debt Issuance Programme Prospectus" or the "Prospectus"). This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 20 May 2009, as supplemented by the supplements dated 22 October 2009, 20 November 2009 and 18 December 2009.



UniCredit Bank AG

Munich, Federal Republic of Germany

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

Arranger and Dealer

UniCredit Bank AG

20 May 2010

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 UniCredit Bank AG ("HVB" or the "Issuer").

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

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of 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. The Issuer will be obligated to supplement this Prospectus pursuant to Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*). Investors should review *inter alia* the most recent non-consolidated or consolidated financial statements and interim reports, if any, of the Issuer when deciding whether or not to purchase any Instruments.

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Prospectus	1
Zusammenfassung des Prospekts	12
Risk Factors	25
General risks relating to the Instruments.....	25
General risks in respect of Pfandbriefe with Underlying-linked Payments.....	27
Risks relating to particular types of Underlying.....	27
Responsibility Statement	29
Pfandbriefe	30
Structure of the English version of the form of Terms and Conditions of Pfandbriefe	31
English version of the Terms and Conditions of Pfandbriefe	32
Structure of the German version of the form of Terms and Conditions of Pfandbriefe	66
German version of the Terms and Conditions of Pfandbriefe	67
English Version of Form of Final Terms	102
German Version of Form of Final Terms	116
Taxation	131
Germany.....	131
Italy	133
Austria.....	136
France.....	137
Luxembourg.....	138
General Information	140
Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector	140
Selling Restrictions	142
Authorisation.....	147
Availability of Documents	147
Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt	147
Agents	147
Significant Changes in HVB's 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
Information incorporated by reference	148
Documents incorporated by reference.....	148
Signature Page	152

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 Issuer 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 Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of the Member States have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Summary Description of the Instruments

1. PARTIES

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

2. THE PROGRAMME

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

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, British Pound Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements. Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time. In addition, each issue of Instruments denominated in British Pound Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the Bank of England and the

	Financial Services Authority.
Underlying	The Underlying 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.
Clearing	Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system ("Euroclear"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.
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 Final Terms.
Pfandbriefe	
Description of Pfandbriefe	The Issuer may issue Pfandbriefe as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) or Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>). 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 (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and monitored by an independent trustee (<i>Treuhänder</i>) appointed by the German

Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Pfandbriefe will be redeemable at an amount equal to their Specified Denominations or such other amount indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Form of Pfandbriefe

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

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

will always be represented initially by a temporary global note ("Temporary Global Note"), which will be exchanged for Pfandbriefe represented by one or more Permanent Global Note(s), not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Pfandbriefe comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing Agent and the Principal Paying Agent.

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

Permanent Global Notes will not be exchanged for definitive Pfandbriefe .

ECB-eligible Security

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

Maturities of Pfandbriefe

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, and, further, such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.

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

Issue Price

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

4. SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER

UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG ("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 UniCredit S.p.A., Rome ("UniCredit", and together with its consolidated subsidiaries, the "UniCredit Group"), since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. UniCredit holds directly 100% of 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 have been restructured in the following divisions: Corporate & Investment Banking, Retail and Private Banking.

Through these divisions, HVB offers a wide 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.

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

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

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

Financial Highlights of HVB Group as of 31 March 2010

Key performance indicators	1/1/-31/3/2010	1/1/-31/3/2009
Operating profit	€1,044m	€452m
Cost-income ratio (based on total revenues)	45.1%	65.4%
Profit before tax	€694m	€94m
Consolidated profit	€460m	€63m
Earnings per share	€0.58	€0.08

Balance sheet figures	31/3/2010	31/3/2009
------------------------------	------------------	------------------

Total Assets	€379.2bn	€363.4bn
Shareholders' equity	€24.1bn	€23.6bn

Key capital ratios compliant with Basel II	31/3/2010	31/3/2009
Core capital	€20.2bn	€20.4bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€118.0bn	€115.1bn
Core capital ratio (calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk)	17.1%	17.8%

**Financial Highlights of HVB Group as of
31 December 2009**

Key performance indicators	1/1/-31/12/2009	1/1/-31/12/2008
Operating profit	€3,468m	€482m
Cost-income ratio (based on total revenues)	50.0%	87.9%
Profit before tax	€1,266m	€(595)m
Consolidated profit/(loss) (adjusted for restructuring costs)	€1,013m	€(623)m
Consolidated profit/(loss)	€884m	€(649)m
Earnings per share (adjusted for restructuring costs)	€1.18	€(0.80)
Earnings per share	€1.02	€(0.84)

Balance sheet figures	31/12/2009	31/12/2008
Total Assets	€363.4bn	€458.6bn
Shareholders' equity	€23.6bn	€23.0bn

Key capital ratios compliant with Basel II	31/12/2009	31/12/2008
Core capital	€20.4bn	€21.2bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€115.1bn	€148.2bn
Core capital ratio (Tier 1 ratio) (calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk)	17.8%	14.3%

Recent Developments

Change of Legal Name of HVB

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

Acquisition of markets operations of Bank Austria/CAIB

The Supervisory Board of HVB has approved the purchase of significant parts of the markets and investment banking activities of Bank Austria/UniCredit CAIB AG ("CAIB"), including Bank Austria's markets activities and the London based brokerage subsidiary CAIB UK. This is a further major step to concentrate the markets- and investment banking business of UniCredit Group in HVB. Following the decision of the Supervisory Board the share purchase agreement regarding all shares in CAIB was signed 19/22 February 2010.

The total consideration comprises the agreed purchase price of EUR 1.24 billion, established with reference to an expert valuation opinion provided by an independent external adviser, plus the excess capital from CAIB on completion of the purchase contract.

The transaction is expected to close on 1 June 2010, subject to necessary regulatory approvals. Immediately after, CAIB is to be merged cross border into HVB.

5. RISK FACTORS

Summary of the Risk Factors with respect to the Instruments

Investment in the Instruments is only suitable for purchasers who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk. Each prospective investor of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding all of the risks inherent in investing in or holding the Instruments.

Potential Conflicts of Interest

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 holders of Instruments.

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 an Underlying, the value

of such an Underlying will affect the market value of the Instruments. The price at which a holder of Instruments 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 holder of Instruments. 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 Underlying. 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.
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. 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 Pfandbriefe with Underlying-linked payments:	<p>Pfandbriefe with Underlying-linked payments include the risks that the holder of Instruments will receive no Interest or Additional Amount, as specified in the relevant Final Terms and/or Final Terms, at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time.</p> <p>The market price of such Instruments may be volatile (depending on the volatility of the relevant Underlying).</p>
Currency of the relevant Underlying	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 payments under the Instruments.
Risks relating to particular types of Underlying	
Shares as Underlying	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 holders of Instruments 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 Underlying

Instruments with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time.

Hedge-Funds as Underlying

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 Underlying

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

Baskets as Underlying

If the Underlying is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.

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 to UniCredit Bank AG

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

Issuer risk

Issuer risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay 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") division¹ suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 up to the first

¹ Since mid 2009, the former divisions of Corporates & Commercial Real Estate Financing and Markets & Investment Banking (MIB) have been formally merged to form the new Corporate & Investment Banking Division (CIB) in HVB.

quarter 2009.

The subprime crisis originated from the United States 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, 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 United States real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and 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 MIB division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

In general terms, there is a risk that the economic recovery that began in the second half of 2009 will not be repeated to the same degree in 2010 and that economic conditions will remain difficult both worldwide and in Germany. In particular, a weak trend in important sectors such as the automotive and automotive supply industry, engineering and commercial real estate coupled with a rising unemployment rate could have a detrimental effect on loan-loss provisions. Decreasing central bank liquidity and a flat yield curve could negatively impact the capital markets and thus, indirectly, our total revenues.

In general, the overall economic environment will be subject to numerous sources of uncertainty in 2010 and the financial sector will continue to face major challenges during the year. For example, if the financial markets experience renewed turmoil, such as insolvencies in the financial sector or sovereign defaults, this could have a negative effect on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of HVB Group

Risks Relating to HVB Group's Business

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

As market participant with global activities HVB Group is exposed to the general risk of disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

Loan losses may exceed anticipated levels

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

Difficult market situations can

HVB Group is responsible for the regional management of the

add to volatility in HVB Group's income

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

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

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

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

IT risks

The introduction of a new IT platform is generally one of the most challenging tasks for a bank, engendering greater operational risks on account of its size and complexity per se and hence entailing great responsibility towards employees and customers alike. At the end of April 2010 it was decided to again postpone the launch date of EuroSIG, UniCredit Bank AG's new IT platform, in order to reinforce security and reliability features for both customers and employees. Currently some mandatory requirements have to be carried out with manual process activities as they are not fully automated installed in today's UniCredit Bank AG's IT systems. EuroSIG will provide state-of-the-art IT support as soon as it is implemented. Up to this time the business is manageable as all actual systems are continuously running. Although major milestones have been achieved at all project levels – in particular in adapting sales and customer-related applications – it is intended to carry out additional tests and to make further improvements on the basis of these tests. These improvements will be implemented speedily and the launch itself will take place as soon as possible. Before the launch, eight criteria must be fulfilled in full. These are aimed at reducing the heightened operational risks that go hand-in-hand with any major project of this dimension.

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 des Europäischen Wirtschaftsraums Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedsstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

1. DIE PARTEIEN

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

2. DAS PROGRAMM

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

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 Ausgabetage, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sind.

Währungen	Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Emittentin gewählt werden können, einschließlich Euro, britische Pfund Sterling, Schweizer Franken, US-Dollar und Yen und jeder anderen Währung oder Währungseinheit unter Vorbehalt der Einhaltung gesetzlicher oder behördlicher
------------------	--

Anforderungen.

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

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

Basiswerte	Basiswerte 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.
Clearing	Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") und/oder jedes andere Clearing System erfolgen, jeweils entsprechend den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen.
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 Emittentin steht es (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen angegeben) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden.

Wertpapiere werden mittels Endgültiger Bedingungen an einer Börse notiert.

Pfandbriefe

Beschreibung der Pfandbriefe

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

Pfandbriefe werden zu einem Betrag in Höhe ihrer festgelegten Stückelung oder einem in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen festgelegten Betrag zurückgezahlt.

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

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

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

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

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

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

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

Verzinsliche Pfandbriefe können zudem als Pfandbriefe begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden. Die Zahlung dieses Betrags kann von dem Preis eines Basiswerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen

und/oder Wertpapierbedingungen) abhängig gemacht werden.

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

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

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

Form der Pfandbriefe

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

Pfandbriefe, auf die U.S. Treasury Regulations § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "TEFRA D-Rules") anwendbar ist ("TEFRA D Pfandbriefe" – *TEFRA D Pfandbriefe*), 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 Pfandbriefe einer jeweiligen Ziehung gegen eine oder mehrere die Pfandbriefe 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.

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

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen effektiv verbrieft Pfandbriefe umgetauscht.

EZB-fähige Sicherheit

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

(einschließlich Clearstream, Frankfurt) ist.

Laufzeiten der Pfandbriefe

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

Ausgabepreis

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

4. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN

Die UniCredit Bank AG, ehemals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, ("HVB", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen, die "HVB Group") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München hat. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich UniCredit S.p.A., Rom ("UniCredit", und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften, die "UniCredit Group"), und fungiert somit seit diesem Datum als Teilkonzern der UniCredit Group. Die UniCredit 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 nach 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: Corporate & Investment Banking, Retail and Private Banking.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group ein breites 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.

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

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

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

Financial Highlights der HVB Group zum 31. März 2010

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1.-31.3.2010	1.1.-31.3.2009
Operatives Ergebnis	1.044 Mio €	452 Mio €
Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	45,1%	65,4%
Ergebnis vor Steuern	694 Mio €	94 Mio €
Konzernüberschuss	460 Mio €	63 Mio €
Ergebnis je Aktie	0,58 €	0,08 €

Bilanzzahlen	31.3.2010	31.3.2009
Bilanzsumme	379,2 Mrd €	363,4 Mrd €
Bilanzielles Eigenkapital	24,1 Mrd €	23,6 Mrd €

Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen nach Basel II	31.3.2010	31.3.2009
Kernkapital	20,2 Mrd €	20,4 Mrd €
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das	118,0 Mrd €	115,1 Mrd €

**Financial Highlights der HVB Group
zum 31. Dezember 2009**

Marktrisiko und operationelle Risiko)		
Kernkapitalquote (Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko)	17,1%	17,8%

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
Operatives Ergebnis	3.468 Mio €	482 Mio €
Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	50,0%	87,9%
Ergebnis vor Steuern	1.266 Mio €	-595 Mio €
Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag (bereinigt um Aufwendungen für Restrukturierungen)	1.013 Mio €	-623 Mio €
Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag	884 Mio €	-649 Mio €
Ergebnis je Aktie (bereinigt um Aufwendungen für Restrukturierungen)	1,18 €	-0,80 €
Ergebnis je Aktie	1,02 €	-0,84 €

Bilanzzahlen	31.12.2009	31.12.2008
Bilanzsumme	363,4 Mrd €	458,6 Mrd €
Bilanzielles Eigenkapital	23,6 Mrd €	23,0 Mrd €

Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen nach Basel II	31.12.2009	31.12.2008
Kernkapital	20,4 Mrd €	21,2 Mrd €
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko)	115,1 Mrd €	148,2 Mrd €
Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) (Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko)	17,8%	14,3%

Jüngste Entwicklungen

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

Erwerb der Marketsaktivitäten der Bank Austria/CAIB Der Aufsichtsrat der HVB hat dem Erwerb ganz wesentlicher Teile der Markets- und Investment Banking-Aktivitäten der Bank Austria/UniCredit CAIB AG ("CAIB") einschließlich der Markets-Aktivitäten der Bank Austria und der Brokerage-Tochter CAIB UK mit Sitz in London zugestimmt. Dies ist ein weiterer bedeutender Schritt, das Markets- und Investment Banking-Geschäft der UniCredit Group bei der HVB zu konzentrieren. Nach dem Beschluss des Aufsichtsrats wurde der Vertrag über den Erwerb aller Aktien der CAIB am 19./22. Februar 2010 geschlossen.

Die HVB zahlt dafür auf Basis eines unabhängigen, extern erstellten Wertgutachtens einen Kaufpreis in Höhe von EUR 1,24 Mrd. zuzüglich der von der CAIB bei Vollzug des Kaufvertrags vorgehaltenen Überkapitalisierung.

Die Transaktion unterliegt den notwendigen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen und soll am 1. Juni 2010 vollzogen werden. Es ist geplant, unmittelbar anschließend die CAIB auf die HVB grenzüberschreitend zu verschmelzen.

5. RISIKOFAKTOREN

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere

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

Potenzielle Interessenkonflikte

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

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

Es gibt keinen aktiven Markt mit aktivem Handel für die Wertpapiere

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

	Emission können die Wertpapiere mit einem Abschlag auf den ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden.
Marktwert der Wertpapiere	Der Marktwert der Wertpapiere wird von verschiedenen Faktoren beeinflusst, einschließlich der Bonität der Emittentin. Sofern Zahlungen auf die Wertpapiere von Basiswerten oder Referenzschuldern abhängen, beeinflusst der Wert dieser Basiswerte 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 Wertpapierkaufs	Wenn ein möglicher Investor in die Wertpapiere beschließt, den Erwerb von Wertpapieren durch von einer dritten Partei geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus dem Investment in die Wertpapiere vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden.
Transaktionskosten	Der Erwerb, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen.
Wechselkurse	Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte haben. Die Investoren in Doppelwährungs-Wertpapiere sind zusätzlichen Änderungen in Wechselkursen ausgesetzt.
Hedging-Transaktionen	Mögliche Investoren könnten nicht in der Lage sein, während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Transaktionen abzuschließen, um Risiken auszuschließen oder zu verringern.
Risiko vorzeitiger Rückzahlung	Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen können der Emittentin die Möglichkeit einräumen, die Wertpapiere vor Fälligkeit zu kündigen.. 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 Pfandbriefen mit Basiswert-abhängigen Zahlungen	Bei Pfandbriefen mit Basiswert-abhängigen Zahlungen besteht das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger überhaupt keine Zahlungen von Zinsen bzw., wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Wertpapierbedingungen angegeben, zusätzlichen Beträgen erhält oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer konventionellen Schuldverschreibung mit gleicher Laufzeit.

Währung des betreffenden Basiswerts	<p>Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Basiswerts) volatil sein.</p> <p>Wenn das Wechselkursrisiko beim Investor verbleibt (d.h. die Wertpapiere haben kein "Quanto"-Element), kann der Investor zusätzliche Zinsverluste aus den Wertpapieren erleiden.</p>
Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Basiswerten	
Aktien als Basiswerte	<p>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.</p>
Indizes als Basiswerte	<p>Wertpapiere mit einem Index als Basiswert werden in keiner Weise durch den Index Sponsor oder den betreffenden Herausgeber des Indexes gesponsert, begeben, verkauft oder gefördert, und ein solcher Index Sponsor oder der betreffende Indexgeber übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des Indexes erzielt werden sollen, und/oder die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht.</p>
Hedge-Fonds als Basiswerte	<p>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.</p>
Terminkontrakte als Basiswerte	<p>Da der Wert der Wertpapiere, die an Terminkontrakte als Basiswerte gebunden sind, vom Marktpreis des spezifischen Basiswerts abhängig ist, ist es neben der Kenntnis des Markts für die zu Grunde liegenden Terminkontrakte auch erforderlich zu verstehen, wie Termingeschäfte funktionieren und bewertet werden, um die Risiken, die mit dem Kauf solcher Wertpapiere verbunden sind, richtig abschätzen zu können.</p>
Körbe als Basiswerte	<p>Wenn der Basiswert / 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.</p> <p>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.</p>
Mit UniCredit Bank AG verbundene Risiken	<p>Jede Investition in die Wertpapiere unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich der Emittentin und der jeweiligen Tranche der Wertpapiere. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher</p>

bedenken, dass die mit einer Investition in die Wertpapiere verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Wertpapieren zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Wertpapiere nach sich ziehen können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors nicht erfüllt.

Emittentenrisiko

Das Emittentenrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Kupons und Zinsen zahlen kann und/oder das Kapital 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")¹ musste vom 3. Quartal 2007 bis zum 1. Quartal 2009 einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis ausgewiesen werden.

Die Subprime-Krise wurde in der zweiten Hälfte des Jahres 2007 in den Vereinigten Staaten ausgelöst. Ausgehend von dem in den Vereinigten Staaten 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 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 in der MIB in den Jahren 2007 und 2008. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie im Markt der syndizierten Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

Allgemein besteht das Risiko, dass sich die im zweiten Halbjahr 2009 einsetzende wirtschaftliche Erholung im Jahr 2010 nicht im selben Umfang wiederholen wird und dass die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen sowohl weltweit als auch in Deutschland schwierig bleiben werden. Insbesondere könnte sich ein schwacher Trend in wichtigen Wirtschaftszweigen wie der Automobil- und Automobilzulieferindustrie, im Maschinen- und Anlagenbau sowie bei Gewerbeimmobilien in Verbindung mit einer steigenden Arbeitslosenquote nachteilig auf die Risikoversorge auswirken. Ein Abbau der von den Notenbanken bereit gestellten Liquidität und eine flache Zinsertragskurve könnten sich negativ auf die Kapitalmärkte auswirken und somit indirekt auch auf unsere operativen Erträge.

Generell wird das gesamtwirtschaftliche Umfeld 2010 durch zahlreiche Unsicherheitsfaktoren geprägt sein, und der

¹ Mitte 2009 wurden die früheren Divisionen Corporates & Commercial Real Estate Financing und Markets & Investment Banking (MIB) formell zusammengefasst und bilden seitdem die neue Division Corporate & Investment Banking.

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

Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group

Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen

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

Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen

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

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

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

Schwierige Marktsituationen können die Volatilität der Erträge der HVB Group erhöhen

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

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

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

Derzeit werden mehrere Möglichkeiten diskutiert, wie die Banken an den Kosten der Finanzkrise beteiligt werden können. Dabei geht es unter anderem um eine allgemeine Abgabe für Finanzinstitute, Steuern auf Eigenhandelsgeschäfte, auf Finanztransaktionen und auf verschiedene Vergütungsbestandteile von Bankmitarbeitern mit vergleichsweise hohem Einkommen. Gegenwärtig werden in einzelnen Ländern bereits entsprechende Gesetzesentwürfe auf den Weg gebracht (wie zum Beispiel eine

Steuer auf Teile der Mitarbeitervergütung, wie sie zum Beispiel in Großbritannien bereits eingeführt worden ist. Die großen Industrieländer diskutieren gegenwärtig mögliche Maßnahmen einer koordinierten Vorgehensweise. Neben der Erhebung eines Beitrags zu den Kosten verfolgen diese Maßnahmen auch einen politischen Zweck. Die HVB Group könnte mit zusätzlichen Kosten belastet werden, falls die gegenwärtig diskutierten Vorschläge zu neuen Steuergesetzen führen.

IT-Risiken

Die Einführung einer neuen IT-Plattform ist generell eine der größten Herausforderungen für eine Bank, denn ein solches Projekt ist auf Grund seiner Größe und Komplexität per se mit größeren operativen Risiken verbunden und bringt deshalb eine große Verantwortung gegenüber Mitarbeitern und Kunden mit sich. Ende April 2010 wurde entschieden, den Einführungszeitpunkt der neuen IT-Plattform EuroSIG in der UniCredit Bank AG erneut zu verschieben, um weitere Sicherheit und Verlässlichkeit für Kunden und Mitarbeiter zu gewinnen. Zur Zeit werden einige vorgeschriebenen Anforderungen durch manuelle Prozessschritte ausgeführt, da diese nicht vollständig in den gegenwärtigen IT Systemen der UniCredit Bank AG integriert sind. Sobald EuroSIG eingeführt ist, wird es IT Unterstützung auf dem neuesten Stand der Technik liefern. Bis zu diesem Zeitpunkt ist der Geschäftsbetrieb handhabbar, da alle bestehenden Systeme weiterhin arbeiten. Obwohl maßgebliche Meilensteine in allen Projektbereichen erreicht wurden – vor allem bei der Anpassung der vertriebs- und kundennahen Anwendungen – sollen in einigen Teilbereichen noch zusätzliche Testaktivitäten durchgeführt und darauf basierend Verbesserungen abgeleitet werden. Die jetzt noch erforderlichen Anpassungen und die Einführung sollen so schnell als möglich erfolgen. Ausschlaggebend für den neuen Einführungszeitpunkt wird die vollständige Erfüllung von insgesamt acht Kriterien sein. Diese dienen unter anderem auch der Reduzierung der mit solchen Großprojekten per se verbundenen erhöhten operationellen Risiken.

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 Underlying, additional Risk Factors will be described in the Final Terms relating to such Instruments.

(Note: Terms and expressions defined in other parts of this Prospectus and not otherwise defined in the Risk Factors shall have the same meanings in this part of the Prospectus.)

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 holders of Instruments.

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 holders of Instruments, 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 an Underlying, the value of such Underlying. The value of the Underlying will again be dependent on the volatility of such Underlying and (for example if the Underlying is an index) the dividend or return on the securities comprised in the relevant Underlying.

The market value of the Instruments will further be affected by market interest and yield rates and the remaining tenor of the Instruments. Furthermore, the correlation assumptions of the current credit correlation market have an impact on the market value of any correlation product such as an Instruments referring to a tranche of a credit portfolio.

The value of the Instruments and any Underlying 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 Underlying, to which the Instruments are linked, are traded.

The price at which an holder of Instruments 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 Underlying 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 Underlying

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

Risk hedging transactions

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

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. An investor might not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Instruments with a similar or higher yield.

General risks in respect of Pfandbriefe with Underlying-linked Payments

Pfandbriefe will be redeemable at an amount equal to their Specified Denominations or such other amount indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

In general, an investment in Pfandbriefe with Underlying-linked payments, where the Interest or Additional Amount, as specified in the relevant Final Terms and/or Final Terms, is determined by reference to a certain Underlying (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.

Prospective holders of Pfandbriefe with Underlying-linked payments, should be aware that any Interest amount or Additional Amount, as specified in the relevant Final Terms and/or Final Terms, is calculated, subject to a principal protection element being provided in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions, based on the performance of such Underlyings between the Issue Date (or such other date specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions) and a certain valuation date (or such other date specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions).

As a result, Pfandbriefe with Underlying-linked payments include the risks that the holder of such Instrument **will receive no Interest or, as the case may be, Additional Amount, as specified in the relevant Final Terms and/or Final Terms, at all**, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time.

In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be volatile (depending on the volatility of the relevant Underlying). It is not possible to predict how the price of the Underlying will vary over time. The price of the Underlying may depend on a number of inter-related factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and relevant stock exchanges. Neither the current nor the historical value of the relevant Underlying should be taken as an indication of future performance of such Underlying during the term of any such Instrument. If so specified in the applicable Final Terms, a deduction may be made by in the secondary market on the day immediately following a payment date for an additional amount. As a rule, the market value of the instrument is not an exact reflection of the performance of the Underlying, because other factors will also influence prices of the Instruments, especially market expectations and the liquidity of the relevant Underlying.

Currency of the relevant Underlying

The Underlying 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 Underlying.

Risks relating to particular types of Underlying

Shares as Underlying

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 holders of Instruments or any other party such information (whether or not confidential).

Indices as Underlying

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 is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Instruments to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Instruments settle into cash. None of the index sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Instruments. The index sponsor or licensor has no responsibility for any calculation agency adjustment made in respect of the index.

Hedge-Funds as Underlying

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 Underlying

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

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

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

Baskets as Underlying

If the Underlying is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, the Issuer may have the right, in certain circumstances, to subsequently adjust the composition 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).

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

PFANDBRIEFE

In case of consolidated Conditions

The following are the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, which (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 depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions).

In case of non-consolidated Conditions

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Pfandbriefe as 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 of Pfandbriefe

§ 1	Series, Form of Pfandbriefe, Issuance of Additional Pfandbriefe
§ 2	Definitions
§ 3	[Interest][,][Additional Amount]
§ 4	Maturity, Redemption Amount, Optional Redemption
§ 5	Repurchase
§ 6	[Index Concept,][Adjustments][, Corrections] [, Issuer's Irregular Call Right]
§ 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 Invalidation, Corrections
§ 15	Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction[, Language]

English version of the Terms and Conditions of Pfandbriefe

Terms and Conditions of the Pfandbriefe

Table [1]

ISIN	[Aggregate Principal Amount] [Specified [Currency]][Currencies]]	Underlying	[Multiplier] [Participation Factor] [•]	[[Final] Valuation Date] [Valuation Date[s] for [Interest][Additional Amounts] [Maturity Date] [Early Maturity Date[s]] [•]	Reference Price [R] ([min] [•]) [Barrier Level] [Maximum Amount] [Minimum Amount] [•]	[Observation Date] [Observation Period] [•]	[Relevant Exchange] [Determining Futures Exchange] [•]
		<p>[Basket (as further specified in Table 2)]</p> <p>[description of share, share issuer, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of bond, bond issuer, denomination, maturity, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of certificate, certificate issuer, certificate underlying, ISIN, WKN, Reuters</p>					

		<p>Page, Bloomberg Code]</p> <p>[index name, Index Sponsor name, Index Calculation Agent name [(as described in the Appendix hereto)], ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specifications and relevant price of commodity, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specifications of exchange rate, Fixing Sponsor, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[description of fund share, description of fund, name of Investment Company, ISIN, WKN, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name, specification and relevant expiry month of the future contract, Reference Market, Reuters Page, Bloomberg Code]</p> <p>[name and specification of the interest rate, Relevant Time, Screen Page]</p> <p>[insert Code for other information system]</p>					
--	--	---	--	--	--	--	--

[If necessary, amend columns of [the] Table [1] specifying further details]

[Table 2

[•]

[Insert table with information on the respective Basket Components and their weighting. Define individual Basket Components as "Basket Component [•]" or "B [•]". The presentation of information may correspond to the presentation of the Underlying in Table 1 (stating e.g. Issuer/Sponsor and WKN/ISIN/Reuters-Page/Bloomberg-Code/Screen Page and Time/Code for other information system.)]

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

- (1) This [tranche 2][●] of the series (the "Series") [of] **[insert exact description of the Pfandbriefe]** (the "Pfandbriefe") of UniCredit Bank AG [(acting through its [●] Branch)] (the "Issuer") will be issued on [●] (the "Issue Date") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") in [Euro ("EUR")][US-Dollar ("USD")][●] [or,**if applicable, insert alternative currency**] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [●] (the "Aggregate Principal Amount") [and divided into [●] 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 Aggregate Principal Amount and 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 [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][●]. [The details of such exchange shall be entered into the records of the ICSDs (as defined below).]

The holders of the Pfandbriefe (the "Pfandbriefe Holders") are not entitled to receive definitive Pfandbriefe. The Pfandbriefe as co-ownership interests in the Global 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 [UniCredit Bank 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 ("CBF")] [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 a New Global Note, 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 of the 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 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 reasonable discretion of the ICSDs pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB).]

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

- ([•]) The Pfandbriefe are issued in classic global note form and are kept in custody by a common depositary 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 of Pfandbriefe the following terms shall have the following meanings:

"Underlying" means [the Underlying as described in [the] Table [1]•][a basket consisting of [•] [as described in the table].]

[With respect to shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [shares described in Table [2]].][following shares:]]

[Basket Component [•] means]

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

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each share as Basket Component.]

[With respect to bonds as Underlying /Basket Component:

[With respect to bonds as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [bonds described in Table. [2]].][following bonds:]]

[Basket Component [•] means]

the bond[s] issued by [bond issuer] [(WKN: [•])[ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]]], [maturing on [maturity date]][having no fixed maturity].]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each bond as Basket Component.]

[With respect to certificates as Underlying /Basket Component:

[With respect to certificates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [certificates described in Table [2]][following certificates:]]

[Basket Component [•] means]

[the certificate[s] issued by [UniCredit Bank AG][certificate issuer] relating to [certificate underlying[s]] [(WKN: [•]][ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]])].]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each certificate as Basket Component.]

[With respect to indices as Underlying /Basket Component:

[With respect to indices as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [indices described in Table [2]], the description of which is attached as Appendix.][following indices:]]

[Basket Component [•] means]

[the [index name] as [calculated and] published by [Index Sponsor name] (the "Index Sponsor") [and as calculated by [name of Index Calculation Agent] (the "Index Calculation Agent")] [(WKN: [•]][ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]])], the description of which is attached as Appendix.].]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each index as Basket Component.]

[With respect to commodities as Underlying /Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [commodities described in Table [2]].][following commodities:]]

[Basket Component [•] means]

the [[name, specifications and relevant price of the commodity] ([Reuters: [•]][Bloomberg: [•]][insert code for other information system]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each commodity as Basket Component.]

[With respect to currency exchange rates as Underlying /Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [currency exchange rates described in Table [2]].][following currency exchange rates:]]

[Basket Component [•] means]

The [name and further specifications of the currency exchange rate] [(Reuters: [•]][Bloomberg: [•]])] as determined by [name of Fixing Sponsor] (the "Fixing Sponsor").]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each currency exchange rate as Basket Component.]

[With respect to fund shares as Underlying /Basket Component:

[With respect to fund shares as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [fund shares described in Table [2]].][following fund shares:]]

[Basket Component [•] means]

[[description of fund shares] [(WKN: [•]][ISIN: [•]][Reuters: [•]][Bloomberg: [•]])] in the [name of fund] (the "Fund") of [name of the Investment Company] (the "Investment Company").[insert description of benchmark]]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each fund share as Basket Component.]

[With respect to future contracts as Underlying /Basket Component:

[With respect to future contracts as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [future contracts described in Table [2].][following future contracts:]

[Basket Component [•] means]

[[Name and specifications of the future contract (including provisions to determine expiry month)] [(Reuters: [•])[Bloomberg: [•]][insert code for other information system]]) as determined at [Reference Market] (the "Reference Market").]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each futures contract as Basket Component.]

[With respect to interest rates as Underlying /Basket Component:

With respect to interest rates as Basket Components, ["Basket Component" means each of the [interest rates described in Table [2].][following interest rates:]

[Basket Component [•] means

[the [name of the interest rate][of the offered][•]quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro][•] for that Interest Period, which appears on [specify Screen Page] (the "Screen Page") as of [11:00 a.m.][•] ([Brussels][London][insert other financial center] time) (the "Relevant Time").]

[If Basket Components are not specified in Table [2], the previous paragraph will be repeated for each interest rate as Basket Component.]

["Reference Price" means

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

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

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

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

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

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

[with respect to [commodities] as Basket Components][the [official] settlement price of the [Underlying][respective Basket Component] as published on the Reference Market][.];]

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

[with respect to future contracts as [basket components][underlying] a day on which the respective performance of the [Basket Component][Underlying]] [is published on the Reference Market][.];]

[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][during the Observation Period][insert other term][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 Underlying]

["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 [Underlying] [Basket Value [●]]" means [the quotient of the [Reference Price [of R]([[final] [●]])] [[Basket Value][B] ([final] [●])] divided by the Reference Price [R] ([[initial] [●]])] [Basket Value (B [initial] [●])] [the [highest] [lowest] Relevant Performance of a Basket Component] **[other method to determine the Performance of the Underlying].**]

["Relevant Performance" of a Basket Component means [the quotient of the Reference Price (R [final] [●]) of such Basket Component [●] divided by the Reference Price [R] ([initial] [●]) of such Basket Component] **[other method to determine the Relevant Performance of a Basket Component].**]

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

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

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

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

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

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

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

[with respect to future contracts as [basket components][underlying] a day on which the respective performance of the [Basket Component][Underlying] [is published on the Reference Market][.][:];

[other provisions to determine a Calculation Date].

["Banking Day" means each day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is Euro or if TARGET is needed for other reasons, insert:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET)][is][are] open for business[.][**if the Specified Currency is not Euro or if needed for other reasons, insert:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].]

["Final Valuation Date" means [[each of] [the] [Final] Valuation Date described in [the] Table [1][●]][[the [specify [Final] Valuation Date[s]]] [[the] [fifth] [●] Calculation Date prior to the respective Redemption Date[, Put Date] or, as applicable, the Call Date].] [If [any] such date is not a Calculation Date, the [immediately] [following][preceding] Calculation Date shall be the [respective] [Final] Valuation Date [●].]

[the previous paragraph will be repeated for each additional 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 immediately [next following][preceding][●] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component][with respect to all Basket Components][, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [●] Banking Day prior to the Maturity Date].]

["Observation Date[s] [•]" means [specify Observation Date(s)] [the Observation Date[s] specified in [the] Table [1]]. [If [the][a] Valuation Date [with respect to any Basket Component] is not a Calculation Date, the immediately [next following][preceding][•] day [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components], which is a Calculation Date shall be the Valuation Date [with respect to such Basket Component] [with respect to all Basket Components] [, provided that the Valuation Date shall in no event be postponed to a later day than the [•] Banking Day prior to the Maturity Date].][repeat previous paragraph for each further Observation Date]

[repeat previous paragraph for each further Observation Date]["Observation Period" means [specify Observation Period][the Observation Period specified in the table].]

["Best In Period" means [specify Best In Period] [the Best In Period specified in [the] Table [1]].]

["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].]

["Minimum Amount" means [specify Minimum Amount] [the Minimum Amount specified in [the] Table [1]].]

["Maximum Amount" means [specify Maximum Amount] [the Maximum Amount specified in [the] Table [1]].]

["Barrier Level [•]" means **[specify Barrier Level]**[the Barrier Level[s] specified in [the] table [1]].]

[repeat previous paragraph for each further Barrier Level]

["Ratio" means **[specify Multiplier]** [the Multiplier specified in [the] Table [1][•] above]. [The Multiplier shall be rounded, if necessary, down to [four] [•] decimals, with [0.00005] [•] being rounded upwards.]]

["Participation Factor" means **[specify Participation Factor]** [the Participation Factor specified in [the] Table [1][•] above]. [The Participation Factor shall be rounded, if necessary, down to [four] [•] decimals, with [0.00005] [•] being rounded upwards.]]

["[Early] Redemption Level" means **[specify [Early] Redemption Level]**[the [Early] Redemption Level specified in Table [1][•]].]

["Fund Event" means [:]

[a notable modification of the investment strategy at the Issuer's reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code (BGB) (e.g. by way of an amendment to the fund prospectus, or a material change in the weighting of the various assets [held][within] the [respective] Fund), which materially changes the hedging situation of the Issuer;]

[a change in the currency of the [respective] Fund;]

[the impossibility for the Issuer to trade fund units at their NAV;]

[any amended fee, commission or other charge imposed by the [respective] Investment Company with respect to any subscriptions or redemption orders;]

[failure to calculate or communicate the NAV on more than [3] [•] Calculation 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 Table [1][●]]][shall be the stock exchange, on which the [Underlying][respective Basket Component][or its components][is][are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such [Underlying's][Basket Component's][or its components'] liquidity.] [●] is the Relevant Exchange at the time of the Issue Date.] [In case of a material change in the market conditions at the Relevant Exchange, such as final discontinuation of the [Underlying's][respective Basket Component'] [or of its components'] quotation at the Relevant Exchange and determination at a different stock exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another stock exchange as the relevant stock exchange (the "Substitute Relevant Exchange") by way of notice pursuant to § 12. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions of Pfandbriefe to the Relevant Exchange, depending on the context, shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Exchange.]

["Determining Futures Exchange" [means **[specify Determining Futures Exchange]**[the Determining Futures Exchange specified in Table [1][●]]][shall be the stock exchange, on which respective derivatives on the [Underlying][respective Basket Component][or its components] (the "Derivatives") [are] traded, and as determined by the Calculation Agent in accordance with such Derivative's liquidity.] [In case of a material change in the market conditions at the Determining Futures Exchange, such as final discontinuation of derivatives' quotation in respect of the [Underlying][respective Basket Component][or of its components] at the Determining Futures Exchange or considerably restricted liquidity, the Calculation Agent shall be entitled but not obligated to specify another derivatives exchange as the relevant futures exchange (the "Substitute Futures Exchange") by way of notice pursuant to § 12. In the event of substitution, any reference in these Terms and Conditions of Pfandbriefe 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] [Underlying] [●] [the principal domestic clearance system customarily used for settling trades in the shares constituting the [Underlying] [respective Basket Component] as determined by the Calculation Agent]

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

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

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

[with respect to currency exchange rates as [Basket Components] [Underlying] [●]

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

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

[with respect to interest rates as [Basket Components] [Underlying] [●]

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

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

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

[with respect to indices as [Basket Components] [Underlying] [•] [the period of Clearance System Business Days following a trade on the Relevant Exchange in the securities that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] in which settlement will customarily occur according to the rules of that Relevant Exchange]

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

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

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

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

[other method to determine the Settlement Cycle].]

[insert additional definitions, if applicable]

§ 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 amounts to **[insert initial Broken Amount for each Specified Denomination]** for [each Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount].]**[If the final Interest Payment Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from [(and including)][(but excluding)] **[insert Interest Payment Date preceding the final Interest Payment Date]** to [(and including)][(but excluding)] the [Valuation Date][Observation Date [•]][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 upon presentation of the Non-U.S. Beneficial Ownership Certificates. A separate Non-U.S. Beneficial Ownership Certificate shall be required in respect of each such payment of interest.]

[In the case of Floating Rate 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 of Pfandbriefe) falls **[insert number]**[weeks][months]**[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date][as well as the Maturity Date].

"Interest Period" means each period from [(and including)][(but excluding)] [the Interest Commencement Date to [(and including)][(but excluding)] the first Interest Payment Date and from [(and including)][(but excluding)] each Interest Payment Date to [(and including)][(but excluding)] the respective following Interest Payment Date.

[The calculation of the Interest Amount shall be based on the Day Count Fraction.]

[In the case of EURIBOR/LIBOR or other Reference Rate-linked Floating Rate 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 offered quotation is available on the Screen Page, the arithmetic mean of the offered quotations (rounded if necessary to the nearest one**[if the Reference Rate is EURIBOR, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]**[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards)

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Euro]**[insert other currency]** (the "Reference Currency") for that Interest Period, for which offered quotations are specified, or, if applicable, for which offered quotations appear on the Screen Page at 11:00[**[•]**] [a.m.][p.m.] ([Brussels]**[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date[.]

[in the case of a Margin insert: [plus][minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

[in the case of a Margin insert: The "Margin" amounts to [**[•]**] per cent per annum.]

"Interest Determination Date" means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[insert other relevant financial centre]** Banking Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Banking Day, insert:** "TARGET Banking Day" means a day on which TARGET is operational.] **[in the case of a non-TARGET Banking Day, insert:** "[London] **[insert other relevant financial centre]** Banking Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant financial centre]**].

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or each successor Screen Page.

[If the Interest Rate is calculated on a different basis, insert all details here.]

If, in case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the relevant Screen Page is not available in each case as at such time, or if, in case of (a) above, no such quotation appears or, in case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone][insert other financial center] office of each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation for deposits in the Reference Currency for the relevant Interest Period in a representative amount to leading banks in the [Euro-Zone][insert other financial center] interbank market at approximately [11:00] [●] [a.m.][p.m.] ([Brussels][insert other financial center] time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005][if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the offered quotations (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005][if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approx. [11:00] [●] [a.m.][p.m.] ([Brussels][insert other financial center] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period in a representative amount by leading banks in the [Euro-Zone][insert other financial center] interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for the relevant Reference Period shall be the offered quotation for deposits in [Euro][insert other currency] for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in [Euro][insert other currency] for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the leading banks in the [Euro-Zone][insert other financial center] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page (as described above) on the last day preceding the Interest Determination Date, on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means in case of (a) above, those banks, whose offered quotations were used to determine such quotation, when such quotation last appeared on the Screen Page and, in case of (b) above, those banks, whose offered quotations last appeared on the Screen Page, when no fewer than three such offered quotations appeared. **[Insert names of the Reference Banks.]**

["Euro-Zone" means the countries and territories listed in the Annex of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended.]

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

[In the case of Underlying-linked Floating Rate 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 Adjustment and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Underlying-linked Interest Rate. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]

[In the case of all Floating Rate 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].]

[(3)][(4)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time, at which the 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 outstanding Aggregate Principal Amount].]

[(4)][(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 adjusted (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment). Any such adjustment will be promptly notified to any Stock Exchange, on which the Pfandbriefe are then admitted or traded and to the Pfandbriefe Holders in accordance with § 12.]

[(5)][(6)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent/s and the 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 fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest will accrue at the [Amortisation Yield][default rate of interest¹] established by law on [each Specified Denomination] [the outstanding Aggregate Principal Amount] of the 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

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.

in the Interest Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Periods in any year].

[if the Calculation Period is longer than one Interest Period insert: the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Interest Period and (2) the number of Interest Periods in any year; and
- (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Period and (2) the number of Interest Periods in any year].]

[In the case of a short first or last Calculation Period insert: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert fictive Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [insert fictive Interest Payment Dates] shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

[If Actual / Actual (ISDA) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[If Actual / 365 (Fixed) insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[If Actual / 360 insert:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360 or 360/360 or Bond Basis insert:

[Option 1, if ISDA 2000 Definitions shall be applicable:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or the 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[Option 2, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]]

[If 30E/360 or Eurobond Basis insert:

[Option 1, if ISDA 2000 Definitions shall be applicable:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or the last day of the Calculation Period unless, in case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[Option 2, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]]

[If 30E/360 (ISDA) (only, if ISDA 2006 Definitions shall be applicable) insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31 and , in which case D₂ will be 30,

provided, however, that in each such case the number of days in the Calculation Period is calculated from and including the first day of the Calculation Period to but excluding the last day of the Calculation Period.]

[No Day Count Fraction applicable.]

[In the case of Pfandbriefe with an Additional Amount:

- (1) Each Pfandbriefe Holder shall be entitled to payment of the Additional Amount – as long as an Additional Amount will be paid - on [each] Additional Amount Payment Date.

"Additional Amount Payment Date" means [insert Additional Amount Payment Date(s)].

(2) The "Additional Amount" shall be determined [by the Calculation Agent][on the relevant Additional Amount [Valuation Date] [Observation Date [•]] in accordance with the following [formula][provisions]: **[insert formula and/or provisions to determine the Additional Amount].**

(3) The provisions for the determination of the Additional Amount may be subject to Adjustments and Market Disruptions in accordance with § 6 and § 7. Any reference in such provisions to the determination of the Redemption Amount shall be deemed to refer to the determination of the Additional Amount. The definitions of § 2 shall apply accordingly.]]

§ 4

(Maturity, Redemption Amount, Optional Redemption)

(1) The Pfandbriefe shall be redeemed, unless redeemed early pursuant to [paragraph [•] of this § 4][,] [or] [§ 5][,] [or] [§ 6] on the Maturity Date at 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.

The "Optional Redemption Amount" [per Specified Denomination][with respect to the Aggregate Principal Amount] equals an amount in [the Specified Currency] [•] **[insert regulation for dual currency Pfandbriefe]** equal to [the Specified Denomination][the Aggregate Principal Amount] [,converted 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] [Calculation Amount] when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Pfandbriefe becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

[Insert for all Pfandbriefe:

([•]) In this context, any reference to the Redemption Amount shall be deemed to refer to the [Early Redemption Amount] [and] [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 Underlying:

- (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 of Pfandbriefe in relation to each Basket Component) be entitled but not required either
 - (a) to exercise its reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code (BGB) in removing the respective Basket Component from the Basket without replacing it (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
 - (b) to exercise its reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code (BGB) in replacing the Basket Component in whole or in part with a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "Successor Basket Component").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Terms and Conditions of Pfandbriefe to the Basket Component will be deemed to refer to the Successor Basket Component.

The Issuer's termination right described in this § 6 remains unaffected.]

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

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

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its provisions applicable from time to time (the "Index Concept"), as developed and continued by the [respective] Index Sponsor, as well as the respective method of calculation, determination, and publication of the level of the [Underlying][respective Basket Component] by the [respective][Index Sponsor][Index Calculation Agent]. The same shall apply, if during the term of the Pfandbriefe, changes are made or occur in respect of the calculation of the [Underlying][respective Basket Component], the composition and/or weighting of prices on the basis on which the [Underlying][respective Basket Component] is calculated, or if other measures are taken, which have an impact on the Index Concept, unless otherwise provided in below provisions.
- [(2)][(3)] Changes in the calculation of [the Underlying][a Basket Component] (including adjustments) or the [respective] Index Concept shall not result in an adjustment of the provisions to determine the [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio], unless the new relevant concept or calculation of the [Underlying][respective Basket Component] is, as a result of a change (including any adjustment), at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) no longer comparable to the previous relevant concept or calculation. [When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component], the Terms and Conditions of 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 Underlying][a Basket Component] is cancelled or replaced by another Underlying. 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 a [Reference Price] [price of [the Underlying]][the respective Basket Component] determined and published by the [respective] [Index Sponsor] [Index Calculation Agent] and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 again determine the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it determines to be necessary and practicable, adjust [any relevant terms] [the method to determine [the 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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. 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 Underlying][a Basket Component] is at any time cancelled and/or replaced by another [Underlying][Basket Component], the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB), stipulate which Underlying [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 [Underlying][Basket Component]"), adjusting, if applicable, the method or formula to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] accordingly. The Replacement [Underlying][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 [Underlying][Basket Component], any reference to the [Underlying][respective Basket Component] in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement [Underlying][Basket Component].
- [(5)][(6)] If [the Underlying][a Basket Component] is no longer determined and published by the [respective] Index Sponsor but rather by another person, company or institution (the "New Index Sponsor"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Underlying][respective Basket Component] as determined and published by the New Index Sponsor. In this case, any reference to the Index Sponsor contained herein shall be deemed as referring to the New Index Sponsor, if so permitted by context. If [the Underlying][a Basket Component] is no longer calculated by the [respective] [Index Calculation Agent] [Index Sponsor] but rather by another person, company or institution (the "New Index Calculation Agent"), then the Calculation Agent shall have the right to calculate [the Additional Amount][,][and][the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Underlying][respective Basket Component] as calculated by the New Index Calculation Agent. In this case, any reference to the Index Calculation Agent contained herein shall, be deemed as referring to the New Index Calculation Agent, if so permitted by context.
- [(6)][(7)] Should the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the change in the method of determination of the level of the [Underlying][respective Basket Component] or should, in the determination of the Calculation Agent, no Replacement [Underlying][Basket Component][or no successor or replacement Index Calculation Agent] be available, or [(iii)] should the determination of the [Underlying] [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 Underlying or Basket Component:

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

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB), 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 [Underlying][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would – based on a change in the legal and economic situation, in particular a change in the company's assets and capital – in the reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) of the Calculation Agent, affect the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. capital increase against cash contribution, issuance of securities with options or conversion rights into shares, capital increase with company funds, distribution of special dividends, share splits, merger, liquidation, nationalization)[insert other adjustment events], or
- [(b)] the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component].]

[When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component], the Terms and Conditions of 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 a [Reference Price] [price of [the Underlying][the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 again the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 Underlying] [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 [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange or, as the case may be, the Determining Futures Exchange be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange or Substitute Futures Exchange could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the company that has issued the [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party,

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 Underlying or Basket Component:

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

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB), 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 [Underlying][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which in the reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) of the Calculation Agent, affects the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Underlying][respective Basket Component] by the respective issuer, or debt rescheduling in general) **[insert other adjustment events]**, or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component], or
- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will take into account the adjustment of the respective Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][respective Basket Component]. If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component], the Terms and Conditions of 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 a [Reference Price] [price of [the Underlying][the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 again the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 Underlying] [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 [Underlying][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 [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying][respective Basket Component] becomes due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default, in accordance with the terms and conditions of Pfandbriefe of such [Underlying][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 Underlying or Basket Component:

[With respect to [commodities][and][future contracts] as Basket Components the following provisions shall apply:

- [(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [commodity][future contract] specified as the [Underlying][respective Basket Component] with the method of price determination and the trading conditions applicable on the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quality, the quantity [,][or] the currency of trading) [or the expiry date].
- [(2)][(3)] If, in the reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) of the Calculation Agent, the method of price determination or the trading conditions applicable to the [Underlying][respective Basket Component] on the Reference Market are changed in a way that the new relevant method of price determination or the trading conditions applicable on the Reference Market applicable to the [Underlying][respective Basket Component] is, as a result of a change, no longer comparable to the previous relevant method or condition, the Calculation Agent is entitled to adjust the method to determine [the 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 [Underlying][respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][respective Basket Component]. [If the Calculation Agent determines that, pursuant to the rules of the Determining Futures Exchange, no adjustments are made to the Derivatives linked to the [Underlying][respective Basket Component], the Terms and Conditions of 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 Underlying][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 Underlying][a Basket Component] is at any time cancelled on the Reference Market but is resumed on another market (the "Replacement Reference Market"), the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) 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 [Underlying][respective Basket Component] on the Replacement Reference Market, as compared to the methods and conditions applicable on the Reference Market. The Replacement Reference Market and the time that it is first applied shall be

published in accordance with § 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 [Underlying][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 Underlying 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 [Underlying] [respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Investment Company's respective method for calculating, determining, and publishing the net asset value ("NAV") of the [Underlying] [respective Basket Component] by the Investment Company. The calculations are based on the NAV of the [Underlying] [respective Basket Component] as officially applicable on the [Valuation Date][Observation Date [●]] and as determined and published by the Investment Company [or, at the reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) of the Calculation Agent, as determined for any [Underlying] [Basket Component], the trading of which is permitted at one or more stock exchanges, based on the call price as published on the [Valuation Date][Observation Date [●]] at the Relevant Exchange. Should such Relevant Exchange fail to publish a call price, the Calculation Agent shall be entitled to consult a Substitute Relevant Exchange for determination purposes.]

[(2)][(3)] The Issuer may postpone payment of the [the Additional Amount] up to [twelve (12)][twentyfour (24)][●] calendar months after the due date in the event of a delay in the determination of the NAV by the relevant Investment Company or fund administrator. The Calculation Agent may in such case solely to facilitate a partial upfront payment of the Redemption Amount estimate the NAV. Such estimate is based on the last valuation of each component of the [Underlying] [respective Basket Component]) notified to the Calculation Agent on or prior to the relevant [Valuation Date][Observation Date]. Pfandbriefe 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 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 latest available NAV for the [Underlying] [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 [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [●] Banking Days (the "Reference Date"), or

- (b) adjust, where it considers it necessary to account for the economic effect of the Fund Event, each condition of the 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 a [Reference Price] [price of [the Underlying][the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Investment Company and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 again the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 Underlying] [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 [Underlying] [respective Basket Component] is no longer published by the Investment Company but by another person, company or institution (the "New Investment Company"), the Calculation Agent may determine all values and prices relating to the NAV on the basis of the NAV calculated and published by the New Investment Company. In case of election of a New Investment Company, each and every reference to the Investment Company contained herein shall be deemed, depending on the context, as referring to the New Investment Company.]

[[[●]]] Should

- (a) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible to account for the Fund Event or
- (b) should, in the reasonable discretion pursuant to § 317 of the German Civil Code (*BGB*) 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 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 an exchange traded fund share as Underlying or Basket Component:

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

[(1)][(2)] The basis for calculating [the Additional Amount] [,] [and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] shall be the [Underlying][respective Basket Component] with its rules applicable from time to time, as developed and continued by the Investment Company, as well as the Reference Price of the [Underlying][respective Basket Component] as published by the Relevant Exchange.

[(2)][(3)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB), 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 [Underlying][respective Basket Component], [or]]
- [(c)] the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding linked to the [Underlying][respective Basket Component] [, or]]
- [•] **[insert other adjustment events].**

The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][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 [Underlying][respective Basket Component] will be replaced by the performance of the respective benchmark from the point of time of the Fund Event plus [2] [•] Calculation 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 a [Reference Price] [price of [the Underlying][the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 again the relevant value (the "Replacement Determination") by using the Corrected Value. If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary and practicable, the Calculation Agent may adjust [any relevant terms] [the method to determine [the 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange.] The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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.]

[(•)] Should

- (a) the quotation of the [Underlying][respective Basket Component] at the Relevant Exchange [or, as the case may be, the Determining Futures Exchange] be finally discontinued and no Substitute Relevant Exchange [or Substitute Futures Exchange] could be determined, or
- (b) the Calculation Agent come to the conclusion that no reasonable adjustment is possible for the relevant measure of the Investment Company or the relevant third party,

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 Pfandbriefe Holders.]

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

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

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

[(1)][(2)] In the event that the [Underlying][respective Basket Component] is no longer determined and published by the Fixing Sponsor but by another person, company or institution (the "Replacement Fixing Sponsor"), the Calculation Agent may determine [the Additional Amount] [,][and] [the Interest Rate] [and] [the Ratio] on the basis of the [Underlying][respective Basket Component] as calculated and published by the Replacement Fixing Sponsor. In case of election of a Replacement Fixing Sponsor, each and every reference to the Fixing Sponsor in these Terms and Conditions, depending on the context, shall be deemed to refer to the Replacement Fixing Sponsor.

[(2)][(3)] Should the Calculation Agent come to the conclusion [, after having consulted an independent expert named by it,], that

- (a) a replacement of the Fixing Sponsor is not available or
- (b) due to the occurrence of special circumstances or force majeure (such as catastrophes, war, terror, insurgency, restrictions on payment transactions, entering of the currency used for the calculation into the European Monetary Union and other circumstances having a comparable impact on the [Underlying][respective Basket Component]) the reliable determination of the [Underlying][respective Basket Component] is impossible or impracticable,

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 Underlying or Basket Component:

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

[(1)][(2)] The Calculation Agent shall be authorised, in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB), 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 [Underlying][respective Basket Component] or a third party takes a measure, which would in the reasonable discretion pursuant to § 317 of the German Civil Code (*BGB*) of the Calculation Agent, affect the [Underlying][respective Basket Component] (e.g. termination or repurchase of the [Underlying][respective Basket Component] by the respective issuer or any adjustments made to the [Underlying][respective Basket Component] by its issuer in accordance with the terms and conditions of such [Underlying][Basket Component])[insert other adjustment events], or
- (b) the Determining Futures Exchange performs an early termination of the respective Derivatives outstanding on the underlying of the [Underlying][respective Basket Component], or

- (c) the Determining Futures Exchange performs an adjustment to the respective Derivatives outstanding on the underlying the [Underlying][respective Basket Component].

When determining the necessity of an adjustment, the Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][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 a [Reference Price] [price of [the Underlying][the respective Basket Component]] determined and published by the [respective] Relevant Exchange and which is used by the Calculation Agent as the basis for the calculation of [the 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 Underlying] [the respective Basket Component] actually performed by the Determining Futures Exchange. The Calculation Agent will use reasonable endeavours as to ensure that the economic position of the 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 [Underlying][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 [Underlying][respective Basket Component] or the relevant third party, or
- (c) the [Underlying][respective Basket Component] become due prior to its scheduled maturity upon the occurrence of an event of default as determined in accordance with the terms and conditions of the [Underlying][respective Basket Component],

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 [Underlying][respective Basket Component] at the specified time is not available or if the Reference Price [R] for the [Underlying][respective Basket Component] is not displayed on the Screen Page, the Reference Price [R] shall be the [●]rate (expressed as a percentage p.a.) as displayed on the corresponding page of another financial information service. If such Screen

Page is no longer displayed in one of the other information services, the Calculation Agent is entitled to specify a [●]rate (expressed as a percentage p.a.) calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the Reference Price. In this case the Calculation Agent is entitled but not obliged to request from reference banks their respective quotes for the [●]rate corresponding to the [Underlying][respective Basket Component] (expressed as a percentage rate p. a.) at the Relevant Time on the Calculation Date concerned. If at least [two][●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Reference Price [R] may be determined using the arithmetic average calculated by the Issuer (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percentage point) of the quotes specified by these reference banks.

[Insert other method to determine relevant interest rate if Screen Page is not available]]

[insert for all Pfandbriefe:

- [●] The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or the Calculation Agent at its reasonable discretion pursuant to § 315 or, as the case may be, §317 of the German Civil Code (BGB) and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]]]

§ 7

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

(Intentionally left out)]

[Otherwise:

(Market Disruptions)

- (1) Notwithstanding the conditions of § 6 above, if a Market Disruption occurs on [the][a] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to one or more Basket Components], the [respective] [Valuation Date][Observation Date [●]] [with respect to the relevant Basket Component[s]][with respect to all Basket Components] will be postponed to the next following [Calculation Date][Banking Day] on which the Market Disruption no longer exists [Any payment date relating to such [Valuation Date][Observation Date [●]] shall be postponed accordingly if applicable.] [No interest is due because of such postponement.]
- (2) Should the Market Disruption continue for more than [30][●] consecutive [Banking Days] [Calculation Dates], the Issuer, in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code (BGB) 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][●] Banking Day][Calculation Date][on the basis of the last such Reference Price [R][●] [of the Basket Component(s) affected by the Market Disruption] immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Issuer or the Calculation Agent], taking into account the economic position of the 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 Underlying or Basket Component:

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

- (a) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][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 Underlying][one or more of the Basket Components] on the Determining Futures Exchange,[or]

[only if a bond or any other unlisted security is the relevant Underlying or Basket Component:

- (c) the determination by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 of the German Civil Code (BGB) 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 [Underlying][[relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange, or as the case may be, the Determining Futures Exchange, shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange.]

[In the case of an index being the Underlying or a Basket Component:

[with respect to indices as Basket Components]

- (a) in general the suspension or restriction of trading on the exchanges or the markets on which the securities that form the basis of the [Underlying][[respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives linked to the Reference Asset are listed or traded, or
- (b) in relation to individual securities which form the basis of the [Underlying][[respective Basket Component[s]], the suspension or restriction of trading on the 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 [Underlying][[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 Underlying or Basket Component:

[With respect to commodities as Basket Components]

- (a) the suspension or the restriction of trading or the price determination relating to [the Underlying][a Basket Component] on the Reference Market,
- (b) the suspension or restriction of trading in a Derivative linked to [the Underlying][a Basket Component] on the Determining Futures Exchange, [or]
- (c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to [the 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 Underlying or Basket Component:

[With respect to currency exchange rates as Basket Components]

- (a) the failure to publish the [Underlying][[respective Basket Component] by the Fixing Sponsor, or
- (b) the suspension or restriction in foreign exchange trading for at least one of the two currencies quoted as a part of [the Underlying][a Basket Component] (including options or futures contracts) or the restriction of the convertibility of the currencies quoted in such exchange rate or the effective impossibility of obtaining a quotation of such exchange rate, [or]

(c) any other events the commercial effects of which are similar to the events listed above, [or]

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

to the extent that the above-mentioned events in the opinion of the Calculation Agent are material.]]

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

[With respect to future contracts as Basket Components]

(a) the suspension or the restriction of trading relating to [the Underlying][a Basket Component] pursuant to the rules of the Reference Market,

(b) in general the suspension or the restriction of trading by the Reference Market, [or]

(c) the significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the [Underlying][respective Basket Component] by the Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the currency relating to the underlying of the [Underlying][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 [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the Underlying are listed or traded; [or]]

(b) the failure to calculate the NAV of [the Underlying] [a Basket Component] as a result of a decision by the Investment Company or the fund administrator [or the Investment Manager] of the relevant Fund, [or]

(c) a closure, restructuring or insolvency of [the Underlying][a Basket Component] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Underlying] [a Basket Component], including the demand of provisions which exclude the return of fund shares for a specific period or restrict it to a specific volume of the reference fund or waive additional fees or which allow the separation of specific assets or non-cash benefits instead of cash benefits as well as comparable provisions, provided that the Market Disruption has an adverse affect on the Issuer's ability to secure its obligations or to calculate the price of the [Underlying][relevant Basket Component], in the determination of the Calculation Agent[.]; or]

[•] **[insert other method/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 [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, or on the respective Futures Exchanges on which Derivatives on the securities or indices that form the basis of the [Underlying] [respective Basket Component] are listed or traded, [or]]

[(b) the suspension or restriction of trading in [the 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 [Underlying][relevant Basket Component] and continues at the point of time of the normal calculation, and is material in the opinion of the Issuer.] [A restriction of the trading hours or the number of days on which trading takes place on the Relevant Exchange[, or as the case may be, the Determining Futures Exchange,] shall not constitute a Market Disruption provided that the restriction is due to a prior announced change in the rules of the Relevant Exchange[, or as the case may be, the Determining Futures Exchange].]

§ 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 or other provisions relating to payments]**

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

(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 Pfandbriefe 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.
- (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 law²]. Such accrual of interest starts on the due date of that payment and ends at the end of the day preceding the effective date of payment.]
- [(4)][(5)] Payments of interest on the 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 [UniCredit Bank 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.
- [Additional paying agent as of [specify date] is [specify entity appointed as additional paying agent].](2) [The Calculation Agent is [UniCredit Bank AG, Munich][specify other entity appointed as Calculation Agent] (the "Calculation Agent").
- (3) Should any event occur which results in the Principal Paying Agent or Calculation Agent being unable to continue in its function as Principal Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is obliged to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent or Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 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

² The default rate of interest pursuant to §§ 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*BGB*) is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) from time to time.

"taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld taxes with the competent government agencies.]

§ 11

(Status)

The obligations 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)]**[the Issuer (www.[•])]**. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in case of several publications as of the date of the first such publication).
- (2) To the extent permitted by law the Issuer shall be entitled to replace a notice pursuant to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for forwarding to the 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 Luxembourg 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, Corrections)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions of Pfandbriefe be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of these Terms and Conditions of Pfandbriefe is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions of Pfandbriefe and is in the interest of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, within these Terms and Conditions of Pfandbriefe, [without consent of the Pfandbriefe Holders to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes that are reasonable under consideration of the Issuer's and Pfandbriefe Holders' interests (in particular,

assuming that the obligation of a Pfandbriefe Holder as purchaser of the Pfandbriefe and the corresponding obligation of the Issuer under these Terms and Conditions of Pfandbriefe are equivalent), whereas an error shall be deemed to be obvious, if such error is manifest to an investor who is competent in respect of the relevant type of Pfandbriefe, in particular, in consideration of the selling price and further factors which affect the value of the Pfandbriefe. Notices of corrections to these Terms and Conditions of Pfandbriefe shall be given without delay, pursuant to § 12.

Furthermore, the Issuer is authorised to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, where only such changes and/or additions are permissible that are reasonable under consideration of the Issuer's and Pfandbriefe Holders' interests. Notice of changes and/or additions to these Terms and Conditions of Pfandbriefe shall be given without delay, pursuant to § 12.] **[specify other provisions for a correction of the Terms and Conditions]**

§ 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 Pfandbriefe shall be brought before the court in [Munich][●].
- [(4) [These Terms and Conditions of Pfandbriefe 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 of Pfandbriefe 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 of 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][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]
§ 7	[absichtlich ausgelassen][Marktstörungen]
§ 8	Zahlungen
§ 9	Hauptzahlstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 10	Steuern
§ 11	Rang
§ 12	Mitteilungen
§ 13	Vorlegungsfrist
§ 14	Teilunwirksamkeit, Korrekturen
§ 15	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand[, Sprache]

German version of the Terms and Conditions of Pfandbriefe

Pfandbriefbedingungen

Tabelle [1]

ISIN	[Gesamt-nennbetrag] [Festge- legte Währung (en)]	Basiswert	[Festgelegte Stückelung] [Bezugsver- hältnis] [•]	[[Finaler] Bewertungstag] [Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]] [Fälligkeitstag] [Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e]] [•]	Referenzpreis [R]([min] [•]) [Barriere] [Höchstbetrag] [Mindestbetrag] [•]	[Beobachtungstag] [Beobachtungszeitraum] [•]	[Maßgebliche Börse] [Festlegende Terminbörse] [•]
		<p>[Korb (wie im Weiteren in Tabelle 2 spezifiziert)]</p> <p>[Beschreibung der Aktie, Aktienemittent, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung der Anleihe, Anleiheemittent, Stückelung, Fälligkeit, ISIN, WKN, Reuters- Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Zertifikats, Zertifikatsemittent, dem Zertifikat zugrunde liegender Wert, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name des Indexes, Name des Indexsponsors, Name der Index</p>					

		<p>Berechnungsstelle [(wie im beigefügten Anhang beschrieben)], ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikationen und maßgeblicher Rohstoffpreis, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikationen des Wechselkurses, Fixing Sponsor, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Beschreibung des Fondsanteils, Beschreibung des Fonds, Name der Fondsgesellschaft, ISIN, WKN, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name, Spezifikation und Fälligkeitsmonat des Terminkontrakts, Referenzmarkt, Reuters-Seite, Bloomberg-Code]</p> <p>[Name und Spezifikation des Zinssatzes, Maßgebliche Uhrzeit, Bildschirmseite]</p> <p>[Code für anderes Informationssystem einfügen]</p>					
--	--	---	--	--	--	--	--

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

[Tabelle 2

[•]

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

(Serie, Form der Pfandbriefe, Ausgabe weiterer Pfandbriefe)

- (1) Diese [Tranche 2][•] der Serie (die "Serie") von [**Genaue Beschreibung der Pfandbriefe einfügen**] (die "Pfandbriefe") der UniCredit Bank AG [(handelnd durch ihre Niederlassung [•])] (die "Emittentin") wird am [•] (der "Ausgabetag") in Form von Inhaberschuldverschreibungen auf der Grundlage dieser Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") in [**Euro ("EUR")**][**US-Dollar ("USD")**][•] (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 [**Gesamtnennbetrag und genaue Beschreibung der Pfandbriefe einfügen**], die bereits mit den Endgültigen Bedingungen vom [**Datum einfügen**] [zum Kauf angeboten][begeben] wurden [**ggf. weitere Tranchen aufführen**].]

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

- (2) Die 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 Ausgabetag nur nach Vorlage von Bescheinigungen, wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten) (die "Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum"), gegen eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung" und, zusammen mit der Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung der "Global-Pfandbrief") ausgetauscht. Jeder Global-Pfandbrief trägt die eigenhändigen [oder faksimilierten] Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin sowie (i) die eigenhändige Unterschrift eines von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders zur Bestätigung, dass die vorgeschriebene Deckung für die Pfandbriefe vorhanden und in das vorgeschriebene Register eingetragen ist, und (ii) die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der [UniCredit Bank AG][Citibank N.A.][•]. [Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSDs (wie nachfolgend definiert) geführt.]

Die Inhaber der Pfandbriefe (die "Pfandbriefgläubiger") haben keinen Anspruch auf Ausgabe von Pfandbriefen in effektiver Form. Die Pfandbriefe sind als Miteigentumsanteile 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 Fall einer Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung ab dem Ausgabetag, 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 [UniCredit Bank 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 ("CBF")][sind Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")][(CBL und Euroclear sind jeweils ein "ICSD" (International Central Securities Depository) und gemeinsam die "ICSDs")][**anderes Clearing System festlegen**].]

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

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

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe werden die Einzelheiten über Rückzahlung, Zinszahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der [Vorläufigen Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. der] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung anteilig in die Bücher der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Bücher der ICSDs aufgenommenen und durch die [Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung bzw. die] Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen. [Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der Optionalen Rückzahlung (wie in § 4 definiert) hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der ausstehende Rückzahlungsbetrag entweder als Reduzierung des Nennbetrags oder als Poolfaktor nach billigem Ermessen der ICSDs gemäß §317 BGB in die Bücher der ICSDs aufgenommen.]

[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn der Global-Pfandbrief eine Classic Global Note 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 bilden und den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe erhöhen. Der Begriff "Pfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebene Pfandbriefe.]

§ 2

(Definitionen)

Die nachstehenden Begriffe haben in diesen Pfandbriefbedingungen die folgende Bedeutung:

"Basiswert" [ist][sind]]

[ein Korb bestehend aus [•] [wie in der Tabelle [1] beschrieben].]

[den in der Tabelle [1] beschriebenen Basiswert.]

[Hinsichtlich Aktien als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Anleihen als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Zertifikate als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•][ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Indizes als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Rohstoffe als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Wechselkurse als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Fondsanteile als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Basiswert /Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile ist [ein "Korbbestandteil" jeder der [in der Tabelle 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 2 angegeben sind, wird der vorhergehende Absatz für jeden Terminkontrakt als Korbbestandteil wiederholt.]

[Hinsichtlich Zinssätze als Basiswert /Korbbestandteil:

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

[Korbbestandteil [•] [ist][sind]]

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

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

["Referenzpreis" ist

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

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

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

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

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

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

[hinsichtlich [Rohstoffe] [als [Korbbestandteile] [Basiswert] [der [offizielle] Abrechnungskurs des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er auf dem Referenzmarkt veröffentlicht wird [.][:;]]

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

[hinsichtlich Terminkontrakte als [Korbbestandteile] [Basiswert] [der [offizielle] [Wert] [•] [des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er [auf dem Referenzmarkt][von den Vertragsparteien] [•] festgelegt wird.]

[andere Methode zur Bestimmung des Referenzpreises].]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Bewertungstage wiederholen]

["Bewertungstag[e] für [Zinsen][Zusätzliche Beträge]" [ist der][sind die][[jeweils] in der Tabelle [1] (•) 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 unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], der ein Berechnungstag ist, der Bewertungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], wobei jedoch der Bewertungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].]

["Beobachtungstag[e] [•]" [ist][sind] [Beobachtungstag/e einfügen][[der][die] in der Tabelle [1][•] angegebene[n] Beobachtungstag[e]]. [Wenn [der][ein] Beobachtungstag [in Bezug auf irgendeinen Korbbestandteil] kein Berechnungstag ist, dann ist der unmittelbar [nächste][vorangehende][•] Tag, der ein Berechnungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile] ist, der Beobachtungstag [in Bezug auf diesen Korbbestandteil][in Bezug auf alle Korbbestandteile], wobei jedoch der Beobachtungstag in keinem Fall auf einen späteren Tag als den [•] Bankgeschäftstag vor dem Fälligkeitstag verschoben werden darf].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Beobachtungstage wiederholen]

["Beobachtungszeitraum" ist **[Beobachtungszeitraum einfügen]**[der in der Tabelle [1] [•] angegebene Beobachtungszeitraum.]

["Fälligkeitstag" ist der **[Fälligkeitstag einfügen]** [in der Tabelle [1][•] angegebene Fälligkeitstag].]

[gegebenenfalls andere Beschreibung einfügen]

["Vorzeitige[r] Fälligkeitstag[e][•]" [ist der][sind][**Vorzeitige[n] Fälligkeitstag[e] einfügen**] [[die]in der Tabelle [1] [•] angegebene[n] Fälligkeitstag[e]].]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Vorzeitigen Fälligkeitstage wiederholen]

["Mindestbetrag" ist **[Mindestbetrag einfügen]**[der in der Tabelle [1] [•] angegebene Mindestbetrag].]

["Höchstbetrag" ist **[Höchstbetrag einfügen]**[der in der Tabelle [1] [•] angegebene Höchstbetrag].]

["Barrierelevel [•]" ist [Barrierelevel einfügen][[das] in der Tabelle [1] angegebene Barrierelevel.]

[vorhergehenden Absatz für alle weiteren Barrieren wiederholen]

["Partizipationsfaktor" ist [Partizipationsfaktor angeben] [der Partizipationsfaktor wie in der Tabelle [1][•] angeben]. [Der Partizipationsfaktor wird auf vier Dezimalstellen auf- oder abgerundet, wobei 0,00005 aufgerundet werden]]

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

["[Vorzeitiges] Tilgungslevel" ist [[Vorzeitiges] Tilgungslevel einfügen][das in der Tabelle [1][•] angegebene [Vorzeitige] Tilgungslevel].]

["Fondsereignis" [ist][sind:]

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

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

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

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

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

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

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

[ein wesentlicher Wechsel im [jeweiligen] Fondsmanagement;]

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

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

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

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

[der Verkauf der Anteile am [jeweiligen] Fonds aus für die Emittentin zwingenden, nicht die 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 Fondseignisse einfügen].]

["Maßgebliche Börse" ist **[Maßgebliche Börse einfügen]** [die in der Tabelle [1] [●] angegebenen Maßgebliche Börse] [die Börse, an welcher der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] bestimmt wird.] [Die [●] ist Maßgebliche Börse zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] an der Maßgeblichen Börse und die Notierung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Mitteilung gemäß § 12 als die maßgebliche Wertpapierbörse (die "Ersatzbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Pfandbriefbedingungen jeder Bezug auf die Maßgebliche Börse, je nach Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatzbörse.].]

["Festlegende Terminbörse" ist **[Festlegende Terminbörse einfügen]** [die in der Tabelle [1] [●] angegebene Terminbörse] [die Börse, an der die entsprechenden Derivate des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] [oder seiner Bestandteile] (die "Derivate") gehandelt [werden] und die von der Berechnungsstelle entsprechend der Liquidität der Derivate bestimmt wird.] [Im Fall einer wesentlichen Veränderung der Marktbedingungen an der Festlegenden Terminbörse, wie etwa die endgültige Einstellung der Notierung von Derivaten bezogen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] [oder seine Bestandteile] an der Festlegenden Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Berechnungsstelle berechtigt aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Mitteilung gemäß § 12 als Festlegende Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen. Im Fall eines Ersatzes gilt in diesen Pfandbriefbedingungen jeder Bezug auf die Festlegende Terminbörse, je nach dem Zusammenhang, als ein Bezug auf die Ersatz-Terminbörse.].]

["Clearance System" ist

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

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

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

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

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile] [Basiswert] [•]

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

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

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile] [Basiswert] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Clearance Systems].]

["Clearance System-Geschäftstag" ist im Zusammenhang mit dem Clearance System, jeder Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem das Clearance System für die Annahme und Ausführung von Erfüllungsanweisungen geöffnet hat.]

["Abwicklungszyklus" ist

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

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

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

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

[hinsichtlich Wechselkurse als [Korbbestandteile] [Basiswert] [•]

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

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

[hinsichtlich Zinssätze als [Korbbestandteile] [Basiswert] [•]

[andere Methode zur Bestimmung des Abwicklungszyklus].]

[gegebenenfalls weiter Definitionen einfügen]

§ 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 [**Zinszahltag/e einfügen**] eines jeden Jahres ([jeweils ein][der] "Zinszahltag") zu zahlen[, beginnend mit dem [**ersten Zinszahltag einfügen**]].

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

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

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

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

[Die Berechnung des 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 ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozentpunkt, wobei 0.0005][**falls der Referenzsatz nicht der EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird)

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

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

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

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

"Bildschirmseite" ist [maßgebliche Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgeseite.

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

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (oder, wenn mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (oder, wenn mehr als ein solcher 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 Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, gerundet auf den nächsten [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle die im vorstehenden Abschnitt beschriebenen Angebotssätze zur Verfügung stellt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich gerundet auf den nächsten [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005][falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005] aufgerundet wird), die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehr von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegen [11:00][•] Uhr ([Brüsseler][anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode in Höhe eines repräsentativen Betrags von führenden Banken im [Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt angeboten werden; oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Referenzwährung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin hierfür geeignet ist bzw. sind) am betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber den führenden Banken im [Euro-Zone][anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt (bzw. den die Bank bzw. die Banken der Berechnungsstelle) mitteilen.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das (wie oben beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" sind im vorstehenden Fall (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, zu dem ein solches Angebot letztmalig auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Bildschirmseite angezeigt wurden, zu

dem nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. [**Namen der Referenzbanken einfügen**]]

["Euro-Zone" bezeichnet bezeichnet die Staaten und Gebiete, die im Anhang der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro, in ihrer jeweils aktuellen Fassung, angeführt sind]

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

[Im Fall basiswertbezogener variabel verzinslicher 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 Zinszahltag][**sonstige Bestimmungen zur Festlegung des Zinsfeststellungstags einfügen**].

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

[Im Fall aller variabel verzinslicher 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**].]

- [(3)][(4)] Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den jeweiligen Zinssatz festlegen und anhand dessen den auf die 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.]

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

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

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 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):

[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der gleich oder kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt, einfügen: die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Berechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr].]

[Im Fall eines Berechnungszeitraums, der länger ist als eine Zinsperiode einfügen: die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode und (2) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr].]

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

[Im Fall von Actual / Actual (ISDA) einfügen:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Berechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Fall von Actual / 365 (Fixed) einfügen:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360 einfügen:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[Option 1, sofern ISDA 2000 Definitionen anwendbar sein sollen:

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird (es sei denn (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der 31. Tag eines Monats und der erste Tag des Berechnungszeitraums ist weder der 30. noch der 31. eines Monats, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Option 2, sofern ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen:

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[Option 1, sofern ISDA 2000 Definitionen anwendbar sein sollen:

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und mit 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen berechnet wird, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums (es sei denn, der letzte Tag des Berechnungszeitraums der am Fälligkeitstag endet, ist der letzte Tag im Monat Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

[Option 2, sofern ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen:

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Kalendertag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]]

[Im Fall von 30E/360 (ISDA) (nur, wenn ISDA 2006 Definitionen anwendbar sein sollen) einfügen:

die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Wobei:

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der 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, sofern ein Zusätzlicher Betrag gezahlt wird, Anspruch auf Auszahlung des Zusätzlichen Betrags [am] [an jedem] Zahltag für den zusätzlichen Betrag.
"Zahltag für den Zusätzlichen Betrag" [ist][sind]: **[Zahltag(e) für den Zusätzlichen Betrag einfügen]**.
- (2) Der "Zusätzliche Betrag" wird [von der Berechnungsstelle][am jeweiligen Bewertungstag] für den zusätzlichen Betrag] [Beobachtungstag [•]] gemäß der folgenden [Formel][den folgenden Bestimmungen] festgelegt: **[Formel und/oder Bestimmungen zur Festlegung des Zusätzlichen Betrags einfügen]**.
- [(3) Die Vorschriften zur Feststellung des Zusätzlichen Betrags unterliegen unter Umständen Anpassungen und Marktstörungen gemäß § 6 und § 7. Alle Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf die Festlegung des Rückzahlungsbetrags sind als Bezugnahme auf die Festlegung des Zusätzlichen Betrags zu verstehen. Die Definitionen in § 2 gelten entsprechend.]

§ 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 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 [je Festgelegter Stückelung][in Bezug auf den Gesamtnennbetrag] entspricht einem Betrag in [der Festgelegten Währung][•] [Regelung für Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen] [in Höhe der Festgelegten Stückelung][in Höhe des Gesamtnennbetrags] 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 [Vorzeitige 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 [Vorzeitigen 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 zurückgekaufte 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][, Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert:

- (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 Pfandbriefbedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder
- (a) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der verbliebenen Korbbestandteile), oder
 - (b) den betreffenden Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB zu ersetzen (gegebenenfalls unter Anpassung der Gewichtung der nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "Nachfolge-Korbbestandteil").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Pfandbriefbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß diesem § 6 bleibt hiervon unberührt.]

[im Fall eines Index als Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes [,][und] [des Bezugsverhältnisses] ist der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften (das "Indexkonzept"), wie sie vom [jeweiligen] Indexsponsor entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle]. Das gilt auch, falls während der Laufzeit der Pfandbriefe Änderungen hinsichtlich der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse vorgenommen werden oder auftreten, auf deren Grundlage der

[Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] berechnet wird, oder wenn andere Maßnahmen ergriffen werden, die sich auf ein Indexkonzept auswirken, soweit sich aus den folgenden Vorschriften nichts Abweichendes ergibt.

- [(2)][(3)] Änderungen bei der Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] (einschließlich Anpassungen) oder des [jeweiligen] Indexkonzepts führen nicht zu einer Anpassung der Vorschriften zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses], es sei denn das neue maßgebliche Konzept oder die Berechnung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ist in Folge einer Änderung (einschließlich aller Anpassungen) und nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle nicht länger mit dem vorherigen maßgeblichen Konzept oder der Berechnung vereinbar. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen 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 [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] eingestellt oder durch einen anderen Basiswert ersetzt wird. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- [(3)][(4)] Wenn ein durch [den] [die] [jeweilige[n]] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis][Kurs des Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von [dem] [der] [jeweiligen] [Indexsponsor] [Indexberechnungsstelle] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle die Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- [(4)][(5)] Falls die Berechnung oder Veröffentlichung [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] (eingestellt und/oder durch einen anderen [Basiswert][Korbbestandteils] ersetzt wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB, welcher Basiswert [als jeweiliger Korbbestandteil] zukünftig die Grundlage für die Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und][des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] (der "Ersatz[basiswert][korbbestandteil]") bilden soll. Eventuell muss die Methode oder Formel angepasst werden, um [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] entsprechend zu berechnen. Der Ersatz[basiswert][korbbestandteil] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der ersten Anwendung des Ersatz[Basiswerts] [Korbbestandteils] sind alle Bezugnahmen auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in diesen Bedingungen je nach Kontext als Bezugnahme auf den [Ersatz[basiswert][korbbestandteil] zu verstehen.
- [(5)][(6)] Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch den [jeweiligen] Indexsponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (der "Neue Indexsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie dieser vom Neuen Indexsponsor festgelegt und veröffentlicht

wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf den Indexsponsor je nach Kontext auf den Neuen Indexsponsor. Falls [der Basiswert] [ein Korbbestandteil] nicht länger durch [die][den] [jeweilige[n]] [Indexberechnungsstelle][Indexsponsor] sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Indexberechnungsstelle") berechnet wird, hat die Berechnungsstelle das Recht, [den Zusätzlichen Betrag][,][und][den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berechnen, wie diese von der Neuen Indexberechnungsstelle berechnet wird. In diesem Fall bezieht sich jede Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle je nach Kontext auf die Neue Indexberechnungsstelle.

- [(6)][(7)] Falls die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommt, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um die Änderung der Methode der Festlegung des Kurses des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] zu berücksichtigen, oder sollte die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass [(i)] kein [Ersatz[basiswert][korbbestandteil] [oder (ii) kein Ersatz für den Indexsponsor und/oder die Indexberechnungsstelle] zur Verfügung steht, oder [(iii)] sollte die Feststellung des [Basiswerts][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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Aktien als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:
- (a) die Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die auf Grund einer Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Situation, insbesondere einer Änderung des Anlagevermögens und Kapitals der Gesellschaft, und nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen, Ausgabe von Wertpapieren mit Optionen oder Wandelrechten in Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
 - (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
 - (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.]

[Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert.] Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [, des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- [(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage

der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle der Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des 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 [Basiswert] [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 vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Gesellschaft, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Anleihen als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

[[1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Anleiheemittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB der Berechnungsstelle den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Kauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die jeweilige Emittentin, oder Umschuldung im Allgemeinen) [**sonstige Anpassungsereignisse einfügen**], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate vorzeitig, die sich auf den[Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen in der Regel unverändert. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [jeweiligen Korbbestandteils]], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle den Emittenten über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren und den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung von dem Ergebnis der ursprünglichen Feststellung unterscheidet, kann die Berechnungsstelle [etwaige maßgebende Bestimmungen] [die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses]] entsprechend anpassen, soweit sie dies für notwendig und praktikabel hält. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen.] Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der Pfandbriefgläubiger möglichst unverändert bleibt. Jede Anpassung wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung des Zeitraums bis zur Fälligkeit der Pfandbriefe sowie des Berichtigten Werts vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatz-Terminbörse bestimmt werden können,
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat, oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] gemäß den auf ihn anwendbaren Bedingungen als Folge einer Leistungsstörung vorzeitig fällig gestellt werden,

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 Basiswert 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 [Basiswert] [jeweiliger Korbbestandteil] festgelegte [Rohstoff][Terminkontrakt] unter Berücksichtigung der Methode der Preisfestsetzung und der Handelsbedingungen, die auf dem Referenzmarkt gelten (z.B. bzgl. Qualität, Menge[,] [oder] Handelswährung) [oder der Verfalltermin].

[(2)][(3)] Falls nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle die Methode der Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen, die für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt gelten, so abgeändert werden, dass die neue maßgebliche Methode der

Preisfestsetzung oder die Handelsbedingungen auf dem Referenzmarkt in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] in Folge einer Änderung nicht länger mit der zuvor maßgebliche Methode oder Bedingung vergleichbar ist, ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode zur Bestimmung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] dieser Änderung anzupassen. [Bei der Feststellung der Notwendigkeit einer Anpassung wird die Berechnungsstelle die von der Festlegenden Terminbörse vorgenommene Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, berücksichtigen. Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. [Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß den Vorschriften der Festlegenden Terminbörse keine Anpassung der Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, stattgefunden hat, bleiben die Pfandbriefbedingungen 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 Basiswert] [einem Korbbestandteil] auf dem Referenzmarkt nicht fortgesetzt wird. Die angepasste Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Falls der Handel mit [dem Basiswert] [einem Korbbestandteil] zu einem beliebigen Zeitpunkt auf dem Referenzmarkt eingestellt wird, während er auf einem anderen Markt fortgesetzt wird (der "Ersatzreferenzmarkt"), darf die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB bestimmen, dass dieser Ersatzreferenzmarkt zukünftig als Grundlage für die Festlegung [des 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 [Basiswert] [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 [Basiswerts] [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 Basiswert 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 [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie die jeweilige Methode der Berechnung, Festlegung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts ("NAV") des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch die Fondsgesellschaft. Die Berechnungen basieren auf dem NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er offiziell am [Bewertungstag][Beobachtungstag [●]] gilt und von der Fondsgesellschaft festgelegt und veröffentlicht wird [oder, nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle, für einen [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] festgelegt, der zum Handel an einer oder mehreren Börsen zugelassen ist, auf dem Rückkaufkurs gemäß Veröffentlichung am

[Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] an der Maßgeblichen Börse. Sollte diese Maßgebliche Börse keinen Rückkaufkurs veröffentlichen, ist die Berechnungsstelle befugt, für Festlegungszwecke eine Ersatzbörse zu bestimmen.]

- [[2]][(3)] Die Emittentin darf die Auszahlung [des 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 [Basiswerts] [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 Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] des Bezugsverhältnisses anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.
- [(•)] Nach Eintreten eines Fondereignisses ist die Berechnungsstelle befugt, ab dem Stichtag innerhalb von [fünf][•] [Bankgeschäftstagen][Berechnungstagen] die Methode für die Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, um ein solches Fondereignis zu berücksichtigen. Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle
- (a) den betroffenen Fonds durch seine Benchmark(s) ersetzen. In diesem Fall wird ab dem Zeitpunkt des Fondereignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die Kursentwicklung des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] durch die Kursentwicklung der entsprechenden Benchmark ersetzt, oder
- (b) jede Bestimmung der Pfandbriefe, wenn sie es zwecks Ausgleichs des wirtschaftlichen Effekts des Fondereignisses für erforderlich hält, anpassen und den Zeitpunkt der Wirksamkeit dieser Anpassung bestimmen, oder falls sie feststellt, dass eine Anpassung der Pfandbriefe zu keinem wirtschaftlich sinnvollen Ergebnis führen würde, bestimmen, dass die Pfandbriefe gemäß § 6 (•) vorzeitig zurückgezahlt werden. Die angepasste Methode zur Feststellung des [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.]
- (•) Wenn ein durch die [jeweilige] Fondsgesellschaft festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Preis des Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Fondsgesellschaft nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [•] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle der Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit 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 [Basiswert] [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 vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des

Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(•)] Falls der NAV des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] nicht mehr von der Fondsgesellschaft sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Fondsgesellschaft") veröffentlicht wird, darf die Berechnungsstelle alle Werte und Kurse zur Ermittlung des NAV auf der Basis des von der Neuen Fondsgesellschaft berechneten und veröffentlichten NAV festlegen. Falls eine Neue Fondsgesellschaft eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme auf die Fondsgesellschaft je nach Kontext auf die Neue Fondsgesellschaft.]

[(•)] Sollte

- (a) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung möglich ist, um das Fondsergebnis zu berücksichtigen, oder
- (b) sollte nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB 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 Basiswert 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 [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] mit seinen jeweils geltenden Vorschriften, wie sie von der Fondsgesellschaft entwickelt und fortgeführt werden, sowie der Referenzpreis des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Maßgeblichen Börse veröffentlicht wird.

[(2)][(3)] Die Berechnungsstelle ist nach ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

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

[•] [sonstige Anpassungsereignisse einfügen].

Die Berechnungsstelle wird alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind 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 Fondserignisses zuzüglich [2][•] Berechnungstage (der "Stichtag") die

Kursentwicklung des [Basiswerts][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 Feststellung [des Zusätzlichen Betrages] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.]

- [(●)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Preis des Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle der Emittentin über den Berichtigten Wert sobald wie angemessen möglich informieren, und wird den jeweiligen Wert (die "Ersetzungsfeststellung") unter Nutzung des Berichtigten Werts erneut feststellen. Wenn sich das Ergebnis der Ersetzungsfeststellung soweit 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 [Basiswert] [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 vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

- [(●)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse [bzw. Festlegenden Terminbörse] nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse [oder Ersatz-Terminbörse] bestimmt werden können oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Fondsgesellschaft oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist,

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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(1)][(2)] Falls der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] nicht länger vom Fixing Sponsor sondern durch eine andere Person, Gesellschaft oder Institution ("Ersatzsponsor") festgelegt und veröffentlicht wird, kann die Berechnungsstelle [den Zusätzlichen Betrag] [,] [und] [den Zinssatz] [und] [das Bezugsverhältnis] auf der Grundlage des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] ermitteln, der vom Ersatzsponsor berechnet und veröffentlicht wurde. Falls ein Ersatzsponsor eingesetzt wird, bezieht sich jede Bezugnahme 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 Zahlungsverkehrstransaktionen, Eintritt der verwendeten Währung in die europäische Währungsunion und sonstige Umstände, die sich im vergleichbaren Umfang auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] auswirken) die zuverlässige Kursfeststellung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] unmöglich oder praktisch undurchführbar ist,

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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zertifikate als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:

[(1)][(2)] Die Berechnungsstelle ist nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB befugt, die Methode zur Festlegung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] anzupassen, falls eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (a) die Emittentin des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] oder eine Drittpartei ergreift eine Maßnahme, die nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beeinträchtigt (z.B. Kündigung oder Rückkauf des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten oder sonstige Anpassungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] durch den jeweiligen Emittenten in Übereinstimmung mit den Bedingungen dieses [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils])[sonstige Anpassungsereignisse einfügen], oder
- (b) die Festlegende Terminbörse kündigt die jeweiligen ausstehenden Derivate, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen, oder
- (c) die Festlegende Terminbörse passt die jeweiligen ausstehenden Derivate an, die sich auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] beziehen.

Im Fall einer erforderlichen Anpassung wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um zu gewährleisten, dass die wirtschaftliche Lage der 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 [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] berücksichtigt. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags] [,] [und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(2)][(3)] Wenn ein durch die [jeweilige] Maßgebliche Börse festgelegter und veröffentlichter [Referenzpreis] [Kurs des Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils], wie er von der Berechnungsstelle als Grundlage der Berechnung [des Zusätzlichen Betrags][,][und] [des Zinssatzes] [und] [des Bezugsverhältnisses] genutzt wird, nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung (der "Berichtigte Wert") von der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, aber [noch innerhalb eines Abwicklungszyklus] [●] veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle der Emittentin 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, 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 [Basiswert] [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 vorgenommen. Die angepasste Methode zur Feststellung [des Zusätzlichen Betrags][,] [und] [des Zinssatzes][,] [und] [des Bezugsverhältnisses] und der Zeitpunkt der ersten Anwendung sind gemäß § 12 mitzuteilen.

[(3)][(4)] Sollte

- (a) die Kursnotierung des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegende Terminbörse nicht länger fortgesetzt werden und keine Ersatzbörse oder Ersatzterminbörse bestimmt werden können, oder
- (b) die Berechnungsstelle zu dem Schluss kommen, dass keine angemessene Anpassung hinsichtlich der betreffenden Maßnahme der Emittentin, die den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] ausgegeben hat oder der maßgeblichen Drittpartei möglich ist, oder
- (c) der [Basiswert] [jeweilige Korbbestandteil] vor der geplanten Fälligkeit fällig werden, nachdem ein Verzug eingetreten ist, dessen Eintritt gemäß den Bedingungen des [Basiswerts] [jeweiligen Korbbestandteils] bestimmt wird,

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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[Hinsichtlich Zinssätze als Korbbestandteile gelten die folgenden Bestimmungen:]

- [(2)] Wenn die Bildschirmseite für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zur Maßgeblichen Uhrzeit nicht zur Verfügung steht oder wenn der Referenzpreis [R] für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzpreis [R] dem [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) auf der entsprechenden Seite eines anderen Finanzinformationsdiensts. Falls diese Bildschirmseite nicht in einem der anderen Informationsdienste angezeigt wird, darf die Berechnungsstelle einen [●]-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) angeben, der auf der Grundlage der Standardmarktpraktiken, die zu diesem Zeitpunkt für den Referenzpreis [R] gelten, berechnet wurde. In diesem Fall darf die Berechnungsstelle, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, von den Referenzbanken ihre jeweiligen Angaben für den [●]-Satz einholen, der für den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zur Maßgeblichen Uhrzeit am betreffenden Berechnungstag gilt. Wenn wenigstens [zwei] [●] der Referenzbanken der Emittentin eine entsprechende Angabe vorgelegt haben, kann der Referenzpreis [R] von der Emittentin als Durchschnittswert der Angaben dieser Referenzbanken ermittelt werden, der bei Bedarf auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunkts aufgerundet werden darf).

[Andere Methode zur Festlegung des maßgeblichen Zinssatzes, falls keine Bildschirmseite zur Verfügung steht einfügen]

[Für alle Pfandbriefe einfügen:

- [●] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin oder die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB bzw. §317 BGB vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.]]]

[Im Fall eines Zinssatzes als Basiswert oder Korbbestandteil:

(absichtlich ausgelassen)]

[Ansonsten:

(Marktstörungen)

- (1) Ungeachtet der Bestimmungen des § 6 wird im Fall einer Marktstörung an [dem][einem] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [in Bezug auf einen oder mehrere Korbbestandteile] der [jeweilige] [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] [in Bezug auf [den][die] maßgeblichen Korbbestandteil[e]] [in Bezug auf alle Korbbestandteile] auf den nächsten folgenden [Berechnungstag] [Bankgeschäftstag] verschoben, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht. [Jeder Zahltag in Bezug auf einen solchen [Bewertungstag][Beobachtungstag [•]] wird gegebenenfalls verschoben.] [Zinsen sind aufgrund dieser Verschiebung nicht geschuldet.]
- (2) Sollte die Marktstörung mehr als [30] [•] aufeinander folgende [Bankgeschäftstage] [Berechnungstage] dauern, wird die Emittentin nach Ermessen gemäß §315 BGB den Referenzpreis [R][•][der Korbbestandteile, die durch die Marktstörung beeinträchtigt werden] bestimmen oder die Berechnungsstelle veranlassen, diesen festzulegen. Der Referenzpreis [R], der für die Festlegung des [Zusätzlichen Betrags] erforderlich ist, soll [in Übereinstimmung mit den vorherrschenden Marktbedingungen um [10.00 Uhr (Ortszeit in München)] [•] an diesem [einunddreißigsten] [•] [Bankgeschäftstag][Berechnungstag] [auf Grundlage des letzten Referenzpreises [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 Basiswert oder Korbbestandteil:

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

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

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

- (c) die Feststellung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB, dass kein Interbankenkurs oder -wert zur Verfügung steht, [oder]]

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

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Basiswerts] [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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Indizes als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den Basiswert, notiert oder gehandelt werden,

- (b) im Bezug auf einzelne Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert] [jeweilige[n] Korbbestandteil[e]] bilden, die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an den Börsen oder auf den Märkten, an/auf denen diese Wertpapiere gehandelt werden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate dieser Wertpapiere gehandelt werden, [oder]
- (c) die Aufhebung, Unterlassung oder Nichtveröffentlichung der Berechnung des [Basiswerts] [eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung [des [jeweiligen] Indexsponsors][der [jeweiligen]-Indexberechnungsstelle], [oder]

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

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Basiswerts] [[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 Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Rohstoffe als Korbbestandteile]

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

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

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage am maßgeblichen Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]]

[im Fall eines Wechselkurses als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Wechselkurse als Korbbestandteile]

- (a) die Unterlassung des Fixing Sponsors, den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zu veröffentlichen,
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Devisenhandels für wenigstens eine der beiden Währungen, die als Bestandteil [des Basiswerts] [eines Korbbestandteils] notiert werden (einschließlich Optionen oder Terminkontrakte) oder die Beschränkung des Umtauschs der Währungen, die als Bestandteil dieses Wechselkurses notiert werden, oder die praktische Unmöglichkeit der Einholung eines Angebots für einen solchen Wechselkurs, [oder]
- (c) alle anderen Ereignisse mit vergleichbaren wirtschaftlichen Auswirkungen zu den oben aufgeführten Ereignissen, [oder]

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

soweit die oben genannten Ereignisse nach Ansicht der Berechnungsstelle erheblich sind.]]

[im Fall eines Terminkontrakts als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Terminkontrakte als Korbbestandteile]

- (a) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels in Bezug auf [den Basiswert] [einen Korbbestandteil] gemäß den Regeln des Referenzmarkts,

- (b) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels durch den Referenzmarkt], [oder]
- (c) die wesentliche Änderung der Methode der Kursermittlung oder der Handelsbedingungen in Bezug auf den [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] Terminkontrakt durch den Referenzmarkt (z.B. bzgl. der Zusammensetzung, der Menge oder der Währung in Bezug auf die dem [Basiswert] [jeweiligen Korbbestandteil] zugrunde liegenden Fakten)[.] [, oder]

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

[Eine Beschränkung der Handelszeit oder der Anzahl der Berechnungstage auf dem Referenzmarkt stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln des maßgeblichen Referenzmarkts eingetreten ist.]

[Im Fall eines Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil], notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- (b) die Unterlassung der Berechnung des NAV [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] in Folge einer Entscheidung der Fondsgesellschaft oder des Fondsverwalters [oder des Investmentmanagers] des maßgeblichen Fonds, [oder]
- (c) eine Schließung, Umwandlung oder Insolvenz [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] oder andere Umstände, die eine Ermittlung des NAV [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] unmöglich machen, einschließlich einer Inanspruchnahme von Bestimmungen, welche eine Rückgabe von Fondsanteilen für einen bestimmten Zeitraum ausschließen oder auf einen bestimmten Teil des Volumens des Referenzfonds beschränken oder der Erhebung zusätzlicher Gebühren unterwerfen oder welche die Absonderung bestimmter Vermögenswerte oder eine Sach- anstelle einer Geldleistung ermöglichen, sowie vergleichbarer Bestimmungen, sofern die Marktstörung nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB der Berechnungsstelle die Fähigkeit der Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen oder zur Berechnung des Kurses des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] beeinträchtigt[, oder][.]

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

[Eine Beschränkung der Handelszeiten oder der Anzahl der Handelstage an der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse stellt keine Marktstörung dar, wenn die Beschränkung auf Grund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der Maßgeblichen Börse bzw. Festlegenden Terminbörse eingetreten ist.]

[Im Fall eines börsengehandelten Fondsanteils als Basiswert oder Korbbestandteil:

[hinsichtlich börsengehandelter Fondsanteile als Korbbestandteile]

- (a) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels an Börsen oder auf Märkten, an/auf denen die Wertpapiere bzw. Indizes, die die Grundlage für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] bilden, oder an den jeweiligen Terminbörsen, an denen Derivate auf die in dem [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] abgebildeten Wertpapiere bzw. Indizes notiert oder gehandelt werden, [oder]]
- (b) die Aufhebung oder Beschränkung des Handels [des Basiswert] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse, [oder]]
- (c) allgemein die Aufhebung oder Beschränkung des Handels mit einem Derivat in Bezug auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Korbbestandteile] an der Festlegenden Terminbörse, [oder]]

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

[soweit diese Marktstörung innerhalb der letzten Stunde vor der normalen Berechnung des Schlusskurses des [Basiswerts] [[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 [(final)] [•]] [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 oder andere Bestimmungen zu Zahlungen einfügen]

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

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

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

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

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

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

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

[für alle Business Day Conventions, wenn eine Anpassung erfolgt: Falls die Fälligkeit einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], werden ein solcher Zahltag und der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und 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.

- (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 [UniCredit Bank 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.
[Zusätzliche Zahlstelle zum [Zeitpunkt einfügen] ist [Person, die als zusätzliche Zahlstelle ernannt wurde, einfügen].]
- (2) [Die UniCredit Bank AG, München,] [andere Person, die als Berechnungsstelle ernannt wurde, einfügen] ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die die Hauptzahlstelle oder die Berechnungsstelle daran hindern, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle zu erfüllen, ist die Emittentin verpflichtet, eine andere Bank von internationalem Rang als Hauptzahlstelle, bzw. eine andere Person oder Institution mit der nötigen Sachkenntnis als Berechnungsstelle zu ernennen. Eine Übertragung der Stellung als Hauptzahlstelle oder Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 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")

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.

geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, 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: Öffentlichem Pfandbriefen]** **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]**.

§ 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)] [der Emittentin](www.[•])] zu veröffentlichen. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, soweit gesetzlich zulässig, eine Mitteilung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die 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 Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.]]**

[andere Mitteilungsart einfügen]

[andere Mitteilungsart einfügen]

§ 13

(Vorlegungsfrist)

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

§ 14

(Teilunwirksamkeit, Korrekturen)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Pfandbriefbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Pfandbriefbedingungen, [ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger offensichtliche Bezeichnungs-, Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Unrichtigkeiten zu berichtigen, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin und der Pfandbriefgläubiger diesen zumutbar (insbesondere unter Annahme der

Gleichwertigkeit von Leistung eines Pfandbriefgläubigers als Erwerber der Pfandbriefe und Gegenleistung der Emittentin unter diesen Pfandbriefbedingungen) sind, wobei ein Fehler dann offensichtlich ist, wenn er für einen Anleger, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Pfandbriefen sachkundig ist, insbesondere unter Berücksichtigung des Verkaufspreises und der weiteren wertbestimmenden Faktoren der Pfandbriefe erkennbar ist. Berichtigungen dieser Pfandbriefbedingungen werden unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.

Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, in diesen Pfandbriefbedingungen widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin und der Pfandbriefgläubiger diesen zumutbar sind. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Pfandbriefbedingungen werden unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.] **[andere Bestimmungen für eine Korrektur der Pfandbriefbedingungen einfügen]**

§ 15

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

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

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

ENGLISH VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Final Terms dated [●]

UniCredit Bank AG

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

under the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme of
UniCredit Bank AG¹

[Insert in case of non-consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") set forth in the base prospectus dated [**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 Terms and Conditions of Pfandbriefe (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Terms and Conditions of Pfandbriefecorresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of Pfandbriefe.]

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a prospectus with an earlier date:

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") set forth in the base prospectus dated [**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 Terms and Conditions of Pfandbriefewhich are extracted from the prospectus dated [**original date**] (the "Original Prospectus", together with the Prospectus, the "Prospectuses") [and the supplement[s] to the Original Prospectus dated [●]] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

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

The Terms and Conditions of Pfandbriefe (including the details that would otherwise be specified below) have been attached to this document as Annex 1. All provisions in the Terms and Conditions of Pfandbriefecorresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of Pfandbriefe.]]

[Insert in case of consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefe:

¹ 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.

[Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") which have been extracted from the Prospectus dated [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 consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefehave been attached to this document as Annex 1 and replace in full the Terms and Conditions of 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 Pfandbriefe (the "Terms and Conditions of Pfandbriefe") 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 Terms and Conditions of Pfandbriefewhich are extracted from the prospectus dated [original date] (the "Original Prospectus", together with the Prospectus, the "Prospectuses") [and the supplement[s] to the Original Prospectus dated [•]] and are attached hereto. This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectuses [as so supplemented].

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

The consolidated Terms and Conditions of Pfandbriefehave been attached to this document as Annex 1 and replace in full the Terms and Conditions of 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:

[All provisions in the Terms and Conditions of Pfandbriefe corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of Pfandbriefe.]

[If provisions in these Final Terms are either not selected or deleted, the first provision shall be deemed to be applicable.]

All references in these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions of Pfandbriefe.]

[Instructions for Completion: Include whichever of the following applies or specify as "Not Applicable". Note that the numbering should remain as set out in this Form of Final Terms, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. *In case of paragraphs with [Applicable] [Not Applicable] option marked with "*" , delete the remaining subparagraphs of this paragraph if not applicable.*]

PART A - GENERAL INFORMATION

1. Form of Terms and Conditions of Pfandbriefe: [Consolidated] [Not consolidated]²
2. Issuer: UniCredit Bank AG [acting through its [•] branch³]

² When completing any final terms for Pfandbriefe which are expected to be publicly offered and which have a Specified Denomination of less than Euro 10.000, the relevant Terms and Conditions should be in consolidated form. In such case, only such details of the sections set out below have to be completed which contain information not included in the consolidated Terms and Conditions attached hereto.

³ Insert in case of a foreign branch.

3. (i) Series Number: [●]
(ii) Tranche Number: [●]
(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Pfandbriefe become fungible.)
4. Type of Securities: Pfandbriefe
5. Specified [Currency] [Currencies]: [●]
6. [Aggregate Principal Amount][Number of Pfandbriefe]:
(i) Series: [●]
(ii) Tranche: [●]
7. [Specified Denomination[s]]: [●]⁴
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:⁵
Permanent Global Permanent Global Note]
12. New Global Note Form: [Yes][No]
- Terms regarding the [Underlying] [Basket Components]**
13. **Basket as Underlying** [Applicable
[●]⁶
[Not Applicable]

⁴ Any Pfandbriefe issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Pfandbriefe is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Pfandbriefe must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

⁵ Applicable only if Pfandbriefe have an initial maturity of one year or less.

⁶ If applicable, specify weighting of the assets specified below in the respective Basket.

Shares as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Share[s]:	[●]
Share issuer/issuers:	[●]
ISIN (other security codes):	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]]
Bonds or other securities as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Bond[s]:	[●]
Bond Issuer/Issuers:	[●]
Denomination:	[●]
ISIN (other security codes):	[●]
[Relevant Exchange[s]:	[●]]
[Determining Futures Exchange[s]:	[●]]]
Certificates as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Certificate[s]:	[●]
Certificate Issuer/Issuers:	[●]
Denomination:	[●]
Underlying of Certificate[s]:	[●]
ISIN (other security codes):	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]]
Fund shares as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of shares[s] in the Fund[s]:	[●]
Description of Fund[s]:	[●]
Investment Company/Companies:	[●]
ISIN (other security codes):	[●] [Not Applicable]
Relevant Exchange[s]:	[●] [Not Applicable]]
Indices as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*
[Description of Index/Indices:	[●] ⁷ [See Annex to these Final Terms]
Index Sponsor:	[●]
Index Calculation Agent:	[●]
Relevant Exchange[s]:	[●]
Determining Futures Exchange[s]:	[●]]
Interest rates as [Underlying] [Basket Component]:	[Applicable] [Not Applicable]*

⁷ Specify description of the index or publicly available source for the description; also include disclaimer language agreed with the relevant Index Sponsor.

[Description of Reference Rate[s]: [●]

Screen Page: [●]

Reference Banks: [●]

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

[Description of currency exchange rate: [●]

Fixing Sponsor/Screen Page/Other relevant information source: [●]⁸

Commodities as [Underlying] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of commodity/commodities: [●]

Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]

Future Contracts as [Underlying] [Basket Component]: [Applicable] [Not Applicable]*

[Description of future contracts (including relevant expiry dates): [●]

Reference Market/Screen Page/Other relevant information source: [●]

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

14. [(i)] Interest Basis: [Fixed Rate] [Floating Rate] [Underlying Linked Interest]
[Additional Amount]
[Zero Coupon Pfandbriefe]
[Non-interest bearing]
[●]
[(further particulars specified below)]
- [(ii)] Underlying[s] to determine interest linked to Underlying[s]: [Index] [Share] [Bond] [Certificate] [Commodity]
[Fund share] [Interest rate] [Currency exchange rate]
[Future contract]
[Basket of [indices] [shares] [bonds] [certificates]
[commodities] [fund shares] [interest rates] [currency exchange rates] [future contracts]]
15. Minimum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]
16. Maximum Interest Rate: [[●] per cent. per annum][Not Applicable]
17. Day Count Fraction: [Actual/Actual (ICMA) ⁹] [Actual/Actual (ISDA)]
[Actual/365 (fixed)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [●]
18. Adjusted: [Yes][No][Not Applicable]
19. Financial Centre[s] [if different from item 40 below]: [TARGET] [●][Not Applicable]

⁸ Fixing Sponsor might be the ECB or any other company providing the currency exchange rate displayed on the Screen Page.

⁹ If interest is not payable on a regular basis (for example, if there are Broken Amounts specified) Actual/Actual (ICMA) will not be a suitable fixed rate Day Count Fraction

20. **Fixed Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Interest Rate[s]: [●] per cent. per annum [payable [annually] [semi-annually] [quarterly] [monthly] [●] [in arrears]]
- (ii) Interest Payment Date[s]: [●] [in each [year] [●]]
- (iii) Fictive Interest Payment Date[s]: [[●]¹⁰ in each year] [Not Applicable]
- (iv) Broken Amount[s]: [●]¹¹ [Not Applicable]
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Pfandbriefe: [●] [Not Applicable]
21. **Floating Rate Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [specified Interest Period[s]] [/] [specified Interest Payment Date[s]]: [●]
- (ii) Manner in which the Interest Rate[s] is/are to be determined: [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [Underlying-linked interest] [●] (further particulars specified below)
- (iii) Party responsible for the calculation of the Interest Rate[s]: [Calculation Agent] [●]
- Underlying-linked Interest:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Formula to determine Interest Rate: [●]¹²
- (b) Valuation Date[s] for Interest: [●]
- (c) Underlying: [See item 13] [●]
- (d) Reference Price[s]: [●]
- (e) Interest Determination Date[s]: [●]
- (f) Calculation Date: [●]
- (g) [Observation Date[s]] [/] [Observation Period[s]]: [●][Not Applicable]
- (h) Minimum Amount / Maximum Amount: [●][Not Applicable]¹³
- Screen Rate Determination:** [Applicable] [Not Applicable]*
- (a) Reference Rate: [●]
- (b) Interest Determination Date[s]: [●]
- (c) Relevant Screen Page and time: [●][Reuters page "EURIBOR01" at 11 a.m. Brussels time]
- (d) Margin: [plus][minus] [Not Applicable]

¹⁰ Insert regular interest payment dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA)

¹¹ Insert particulars of any initial or final Broken Amount[s], as applicable

¹² In case of a Basket of Reference Assets, specify the relevant weightings of each Basket Component, if applicable.

¹³ If Terms in (e), (f) and (h) are already used for Redemption Amount in item 27, use different terms for Reference Asset linked interest.

- (e) Reference Banks if different from the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [●] [Not Applicable]
- (iv) ISDA Determination: [ISDA 2000 Definitions] [ISDA 2006 Definitions] [Not Applicable]
- (v) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Pfandbriefe, if different from those set out in the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [●] [Not Applicable]
22. **Zero Coupon Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) [Amortization] [Accrual] Yield: [●] per cent. per annum
- (ii) Reference Price[s]: [●]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
23. **Dual Currency Provisions** [Applicable] [Not Applicable]*
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [●]
- (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the principal and/or interest due: [●]
- (iii) Provisions where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
- (iv) Person at whose option Specified Currenc(y)(ies) is/are payable: [●]
24. **Other Interest Provisions** [Applicable
[specify interest]]
[Not Applicable]
25. **Provisions to determine Additional Amount** [Applicable
[Specify formula/provisions ¹⁴ to determine the Additional Amount]]
[Not Applicable]

Provisions relating to redemption and early redemption

26. [(i)] Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]
27. **Early Redemption at Issuer's Option** [Issuer Call]
[Not Applicable]*
- (i) Call Date[s]: [●]
- (ii) [Optional Redemption Amount[s], method or formula, if any, for calculation: [Specified Denomination] [●]
- (iii) Notice period¹⁵: [●]
- (iv) Other provisions: [●]

¹⁴ When including such formula, please make sure that the terms "Additional Amount Payment Date(s)" and "Additional Amount Valuation/Observation Date(s)" are defined

¹⁵ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.

28. Business Day Convention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [●]

Adjustments, Market Disruptions

29. Market Disruption and Adjustment provisions: [●]¹⁶ [Not Applicable]

Payments

30. Payments: [within [five] [●]] [on the] [●] [Banking Day[s] following the] [Maturity Date] [Early Maturity Date] [Valuation Date] [Observation Date [(final)] [●]] [including any interest accruing until the Early Maturity Date]

31. Rounding: [upwards][always downwards]

Paying Agent, Calculation Agent

32. Principal Paying Agent: [●]

33. Additional Paying Agent[s], if any: [●]

34. Calculation Agent: [Principal Paying Agent] [●] [Not Applicable]

Tax provisions

35. Taxation: [No Gross Up][●]¹⁷

36. (intentionally left blank)

Governing law, Language

37. Governing Law: [German law]

38. Place of performance: [Munich][●]

39. Language of Terms and Conditions of Pfandbriefe: [English only] [German only] [English and German (English binding)] [German and English (German binding)]

Further provisions

40. Financial Centre[s] or other special provisions¹⁸ relating to Payment Dates: [TARGET] [●]¹⁹

41. Redenomination, renominialization and reconventioning provisions: [Not Applicable] [The provisions annexed to these Final Terms apply] [●]

¹⁶ In case of Pfandbriefe issued without consolidated terms and conditions, relevant provisions of §§ 6 and 7 and any further definitions, if any, should be included in full.

¹⁷ Include details regarding taxation of the Pfandbriefe in countries where such Pfandbriefe are offered or where admission to trading for such Pfandbriefe is sought.

¹⁸ Include details regarding times or periods of payment of any payable amounts, if applicable.

¹⁹ Note that this item relates to the place of payment, and not interest period end dates.

42. Notices: **[[if the publication is required to be made in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*), insert]**
 Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)
- [[if the publication is required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert]**
 Newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, presumably the *Börsen-Zeitung*
- [[if the publication is required to be made additionally in a newspaper authorised by the Luxembourg Stock Exchange, insert]**
[Luxemburger Wort][Tageblatt]
- [insert other applicable newspaper]**
 [•]
- [Internet page of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]
- [Internet page of the Issuer [www.[•]]]
- [internet page of [insert name]][www.[•]]]
- [Clearing System[s]]
- [insert other manner of publication]**
43. Correction of the Terms and Conditions of Pfandbriefe: [as specified in the Terms and Conditions of Pfandbriefe]
 [insert other applicable provisions]
44. Other terms or special conditions: [•]²⁰ [Not Applicable]

Distribution

45. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
46. 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]**²¹
- (i) Date of [Subscription] Agreement: [•]
- (ii) Stabilizing Manager[s] (if any): [•] [Not Applicable]

²⁰ 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.

²¹ 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.

47. If non-syndicated, name and address of Dealer: [•] [Not Applicable]
48. Total commission and concession: [[•] per cent. of [the Aggregate Principal Amount]] [•]
49. U.S. Selling restrictions: [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA not applicable]
50. Notification: [Applicable] [Not Applicable]
 [The **[include name of competent authority in EEA home Member State]** has [been requested to provide] [provided]²² 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.]
51. Additional selling restrictions: [•] [Not Applicable]

PART B - OTHER INFORMATION

52. 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 [•]].]²³ [Not Applicable.]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•] [Not Applicable]
53. Ratings:²⁴ The Pfandbriefe to be issued [have received the following ratings:
 [S & P: [•]]
 [Moody's: [•]]
 [Fitch: [•]]
 [[•]: [•]]²⁵
 [are not expected to be rated].

²² include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues.

²³ 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.

²⁴ If the Pfandbriefe are rated on an individual basis, insert. In case of Pfandbriefe with a denomination per unit of less than EUR 50,000, include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. Insert rating of issuer if Pfandbriefe are not rated on an individual basis. In both instances insert clear and comprehensive information on whether the respective rating was issued by a rating agency with its seat within the European Union and registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 on rating agencies (the "Rating Regulation") in accordance with Article 4 para. 1 of the Rating Regulation after this provision entered into force on 7 December 2010.

54. 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.][•]²⁶
[Not Applicable]
55. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses:²⁷ [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: [•]²⁸ [Not Applicable]
- (iii) Estimated total expenses: [Fees have been calculated in accordance with prevailing market standards [insert amounts].] [Include breakdown of expenses.] [Not Applicable]
56. Yield:²⁹ [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] [•]
57. Performance of, and other information concerning the Underlying: ³⁰ [•]³¹
58. Specific Risk Factors relating to the calculation method for the applicable Underlying: In addition to the risk factors set out in pages [•] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Pfandbriefe that are the subject of these Final Terms[:] [.]
[•]
[None]
59. Details relating to the performance of the Underlying and the explanation of the effect on the value of the Pfandbriefe: [•]³²
60. Restriction on the free transferability of the Pfandbriefe: [•][None]

²⁵ Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.

²⁶ 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.

²⁷ 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.

²⁸ 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.

²⁹ Fixed Rate Pfandbriefe only.

³⁰ Reference Asset-linked Pfandbriefe only required for derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

³¹ 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.

³² 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.

61. 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.]³³
- (vi) Clearing System[s]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [•]
- (vii) Delivery: Delivery [against] [free of] payment
- (viii) [Dealer's] [Lead Manager's] security account number: [•]

62. *Details relating to public offer*³⁴

[Not Applicable] [specify:

If the total amount of the issue/offer is not fixed, a description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer.

the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the process.

the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

the details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of securities or aggregate amount to invest).

the method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities

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

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

³³ Always include this text if "Yes" is selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form.

³⁴ Specify details relating to public offer 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 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.]

63. Additional tax disclosure: [●]
64. Additional risk factors relating to structured Instruments: [●]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

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

RESPONSIBILITY

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

[[**specify information obtained from 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.]

UniCredit Bank AG

[Name]

[Annex [1]

[Insert a full set of Terms and Conditions of Pfandbriefe

[•]

GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS

Endgültige Bedingungen vom [•]

UniCredit Bank AG

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

Im Rahmen des

EUR 50.000.000.000

**Debt Issuance Programms
der UniCredit Bank AG¹**

[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 beigefügt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]

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

[Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Pfandbriefbedingungen (die "Pfandbriefbedingungen") wie im Prospekt datiert vom [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, außer in Bezug auf die Pfandbriefbedingungen, die aus dem Prospekt datiert vom [Datum des früheren Prospekts] (der "Frühere Prospekt", zusammen mit dem Prospekt, die "Prospekte") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] zum Früheren Prospekt vom [•]] stammen und beigefügt sind. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen im Sinne von Artikel 5.4 der 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 beigefügt. Sämtliche Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die sich auf Ziffern dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die nicht angekreuzt oder ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als in den Pfandbriefbedingungen gestrichen.]]

[Im Fall von konsolidierten Pfandbriefbedingungen einfügen:

¹ 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.

[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 Pfandbriefbedingungen 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:

[Bestimmungen in den Pfandbriefbedingungen, die Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen entsprechen und die weder ausgewählt noch ausgefüllt sind oder die gelöscht wurden, gelten als aus den Pfandbriefbedingungen gelöscht.]

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

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

[Ausfüllhinweis:

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

ABSCHNITT A: ALLGEMEINE INFORMATIONEN

- | | | |
|-----|---|---|
| 1. | Form der Pfandbriefbedingungen: | [Konsolidierte Form] [Nicht konsolidierte Form] ² |
| 2. | Emittentin: | UniCredit Bank AG [handelnd durch ihre Niederlassung in [•] ³] |
| 3. | (i) Seriennummer: | [•] |
| | (ii) Tranchennummer: | [•] |
| | (Im Falle der Fungibilität mit einer bestehenden Serie: Details dieser Serie, einschließlich des Datums, an dem die Pfandbriefe fungibel werden.) | [•] |
| 4. | Art der Wertpapiere: | Pfandbriefe |
| 5. | Festgelegte Währung[en]: | [•] |
| 6. | [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Pfandbriefe]: | [•] |
| | [(i)] Serie: | [•] |
| | [(ii)] Tranche: | [•] |
| 7. | [Festgelegte Stückelung[en]: | [•] ⁴ |
| 8. | Ausgabepreis: | <p>[Bei Prozentnotierung:</p> <p>[•] Prozent [des][der] [Gesamtnennbetrags] [Nennbetrags] [je [•][Festgelegten Stückelung]] [zzgl. aufgelaufener Zinsen seit [•]]]</p> <p>[Bei Stücknotierung:</p> <p>[EUR][•] je Pfandbrief]</p> <p>[ggf. andere Bestimmungen zur Ermittlung des Ausgabepreises einfügen]</p> |
| 9. | (i) Ausgabebetrag: | [•] |
| | (ii) Verzinsungsbeginn: | [Ausgabebetrag] [•] [Nicht Anwendbar] |
| 10. | Fälligkeitstag: | [Angabe des Datums oder (bei variabel verzinslichen Pfandbriefen) Zinszahltag, der in den betreffenden Monat und das entsprechende Jahr fällt.] |

² Bei Pfandbriefen, die eine Stückelung von weniger als Euro 10.000 aufweisen, sind die betreffenden Bedingungen in konsolidierter Form zu erstellen. In solchen Fällen sind nur diejenigen Angaben zu den unten wiedergegebenen Abschnitte zu machen, die zusätzliche Informationen zu den konsolidierten Bedingungen enthalten.

³ Im Fall einer ausländischen Zweigniederlassung einfügen.

⁴ Pfandbriefe, die mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben werden und entweder (a) der Emissionserlös in dem Vereinigten Königreich eingenommen wird oder (b) die eigentliche Begebung der Pfandbriefe von einer Einrichtung der Emittentin im Vereinigten Königreich ausgeht, müssen solche Pfandbriefe: (i) einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder einem Entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und nur an solche Personen ausgegeben werden deren normale Geschäftsaktivitäten den Kauf, das Halten und das Managen und Veräußern von Investments (selbst oder im Auftrag) oder bei denen vernünftiger Weise davon ausgegangen werden kann, dass sie ein solches Geschäft zukünftig aufnehmen; oder (ii) in einer anderen Weise begeben werden die keinen Verstoß gegen section 19 der FSMA durch die Emittentin darstellt.

11. Form der Pfandbriefe:	[TEFRA D Regeln: Vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung umtauschbar in eine Dauer-Global- Inhaberschuldverschreibung.] [TEFRA C Regeln: Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung [Weder TEFRA D noch TEFRA C Regeln: ⁵ Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung]
12. New Global Note Form:	[Ja][Nein]
Bestimmungen bezüglich der [Basiswerte][Korbbestandteile]	
13. Korb als Basiswert	[Anwendbar [•] ⁶ [Nicht anwendbar]
Aktien als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Aktie[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Aktien:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]
Anleihen oder andere Wertpapiere als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Anleihe[n]:	[•]
Emittent/Emittenten der Anleihen:	[•]
Stückelung:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
[Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörsen[n]:	[•]]
Zertifikate als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
Emittent/Emittenten des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
Stückelung:	[•]
Basiswert des Zertifikats/der Zertifikate:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•]
Maßgebliche Börse[n]:	[•]
Festlegende Terminbörse[n]:	[•]]
Fondsanteile als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Fondsanteile:	[•]
Beschreibung [des][der] Fonds:	[•]
Fondsgesellschaft/Fondsgesellschaften:	[•]
ISIN (andere Wertpapierkennnummern):	[•] [Nicht anwendbar]

⁵ Nur anwendbar, wenn Pfandbriefe innerhalb eines Jahres fällig werden.

⁶ Falls "Anwendbar", Gewichtungen der einzelnen unten angegebenen Korbbestandteile angeben.

Maßgebliche Börse[n]:	[●] [Nicht anwendbar]]
Indizes als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung [des Index] [der Indizes]:	[●] ⁷ [Siehe Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen]
Index Sponsor:	[●]
Indexberechnungsstelle:	[●]
Maßgebliche Börse[n]:	[●]
Festlegende Terminbörse[n]:	[●]]
Zinssätze als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Referenzsatzes/der Referenzsätze:	[●]
Bildschirmseite:	[●]
Referenzbanken:	[●]]
Wechselkurse als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Wechselkurses:	[●]
Kursfestsetzungssponsor/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●] ⁸
Rohstoffe als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung des Rohstoffs/der Rohstoffe:	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]
Terminkontrakte als [Basiswert] [Korbbestandteil]:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
[Beschreibung der Terminkontrakte (einschließlich relevanter Ablaufdaten):	[●]
Referenzmarkt/Bildschirmseite/Andere relevante Informationsquelle:	[●]]

Bestimmungen bezüglich Zinsen und Zusätzlichen Betrags, soweit anwendbar

14. [(i)] Zinsbasis: [fester Zinssatz] [variabler Zinssatz] [basiswertbezogener Zinssatz]
[Zusätzlicher Betrag]
[Nullkupon-Pfandbriefe]
[Unverzinslich]
[●]
(zusätzliche Informationen siehe unten)
- [(ii)] Basiswert[e] zur Ermittlung [Index] [Aktie] [Anleihe] [Zertifikat] [Rohstoff]
basiswertbezogener Zinsen: [Fondsanteil] [Zinssatz] [Wechselkurs] [Terminkontrakt]
[Korb von [Indizes] [Aktien] [Anleihen] [Zertifikaten]
[Rohstoffen] [Fondsanteilen] [Zinssätzen]
[Wechselkursen] [Terminkontrakten]]
15. Mindestzinssatz: [[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]

⁷ Indexbeschreibung oder öffentliche Quelle für die Beschreibung angeben; ebenfalls mit dem betreffenden Index Sponsor vereinbarten Disclaimer angeben

⁸ Kursfestsetzungssponsor kann die EZB oder jede andere Gesellschaft sein, die Wechselkurse auf Bildschirmseiten zur Verfügung stellt.

16. Höchstzinssatz: [[●] Prozent jährlich] [Nicht anwendbar]
17. Zinstagequotient: [Actual/Actual (ICMA)]⁹ [Actual/Actual (ISDA)] [Actual/365 (fixed)] [Actual/360] [30/360 or 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [●]
18. Anpassung: [Ja] [Nein][Nicht anwendbar]
19. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [wenn abweichend von Ziffer 40]: [TARGET][●][Nicht anwendbar]
20. **Bestimmungen für festverzinsliche Pfandbriefe** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Zinssatz] [Zinssätze]: [●] Prozent per annum [[jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [monatlich] [●] [nachträglich] zahlbar]
- (ii) Zinszahltag[e]: [●][in jedem [Jahr] [●]]
- (iii) Fiktive[r] Zinszahltag[e]: [●]¹⁰ in jedem Jahr [●] [Nicht anwendbar]
- (iv) [Teilbetrag] [Teilbeträge:]: [●]¹¹ [Nicht anwendbar]
- (v) Andere Bedingungen bezüglich der Methode der Zinsberechnung für festverzinsliche Pfandbriefe: [●] [Nicht anwendbar]
21. **Bestimmungen für variable Verzinsung** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) [Festgelegte Zinsperiode[n]][,] [Festgelegte Zinszahltag[e]:] [●]
- (ii) Art und Weise, auf die [der Zinssatz] [die Zinssätze] bestimmt [wird] [werden]: [Bildschirmfeststellung] [ISDA Feststellung] [basiswertbezogener Zinssatz (zusätzliche Informationen siehe unten)] [●]
- (iii) Für die Berechnung [des Zinssatzes][der Zinssätze] verantwortliche Stelle: [Berechnungsstelle] [●]
- Basiswertbezogene Verzinsung** [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]*
- (a) Formel zur Bestimmung des Zinssatzes: [●]¹²
- (b) Bewertungstag[e] für Zinsen: [●]
- (c) Basiswerte: [Siehe Punkt 13] [●]
- (d) Referenzpreis[e]: [●]
- (e) Zinsfeststellungstag[e]: [●]
- (f) Berechnungstag: [●]
- (g) Beobachtungstag/Beobachtungs[zeitraum][zeiträume]: [●][Nicht anwendbar]
- (h) Mindestbetrag / Höchstbetrag: [●] [Nicht anwendbar]]¹³

⁹ Wenn Zinsen nicht in regelmäßigen Abständen zu zahlen sind (beispielsweise wenn Teilbeträge angegeben sind,) ist Actual/Actual (ICMA) keine geeignete feste Zinstageberechnungsmethode.

¹⁰ Reguläre Zinszahltag[e] angeben, ohne Berücksichtigung des Ausgabe- oder Fälligkeitstags im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons. Anmerkung: Nur von Bedeutung, wenn die Zinstageberechnungsmethode Actual/Actual (ICMA) ist.

¹¹ Ggf. Details zu Teilbeträgen bei Auflegung oder Rückzahlung einfügen.

¹² Besteht der Basiswert aus einem Korb von Basiswerten, sind die entsprechenden Gewichtungen der jeweiligen Basiswerte im Korb anzugeben.

	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] [Nicht anwendbar]
	(e) Referenzbanken, sofern abweichend von den Pfandbriefbedingungen:	[●] [Nicht anwendbar]
(iv)	ISDA Feststellung	[ISDA 2000 Definitionen] [ISDA 2006 Definitionen] [Nicht anwendbar]
(v)	Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Nenner, sowie sonstige Bestimmungen in Bezug auf die Zinsberechnungsmethode für variabel verzinsliche Pfandbriefe, sofern sie von den in den Pfandbriefbedingungen angegebenen Konditionen abweichen:	[●] [Nicht anwendbar]
22.	Bestimmungen für Nullkupon-Pfandbriefe	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
	(i) [Emissionsrendite] [Aufgelaufene Rendite]:	[●] Prozent jährlich
	(ii) Referenzpreis[e]:	[●]
	(iii) Andere Formel / Bestimmungsgrundlage für zahlbaren Betrag:	[●]
23.	Bestimmungen für Doppelwährungs-Pfandbriefe	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
	(i) Wechselkurs/Methode der Berechnung des Wechselkurses:	[●]
	(ii) Für die Berechnung des Betrages und/oder der Zinsen verantwortliche Berechnungsstelle (sofern vorhanden):	[●]
	(iii) Bedingungen für den Fall, in dem die Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich oder unpraktikabel ist:	[●]
	(iv) Stelle, nach deren Wahl die Festgelegte[n] Währung[en] zahlbar [ist][sind]:	[●]
24.	Andere Zinsbestimmungen	[Anwendbar [Zinsbestimmungen angeben]] [Nicht anwendbar]

¹³ Sofern die Begriffe der Absätze (e), (f) and (h) bereits für Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag in Ziffer 27 genutzt werden, andere Begriffe für Basiswertbezogene Verzinsung einfügen.

25. **Bestimmungen zur Ermittlung des Zusätzlichen Betrages** [Anwendbar
[Formel/Bestimmungen¹⁴ 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) Kündigungsfrist¹⁵: [•]
- (iv) Weitere Bestimmungen: [•]
28. Geschäftstagekonvention: [Floating Rate Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [•]

Anpassungen, Marktstörungen

29. Anpassungs- und Marktstörungenbestimmungen: [•]¹⁶ [Nicht anwendbar]
30. Zahlungen: [innerhalb von [fünf] [•]] [am] [•] [Bankgeschäftstag[en] nach dem [Fälligkeitstag] [Kündigungstermin][Bewertungstag] [Beobachtungstag [(final)] [•]] [einschließlich aller Zinsen, die bis zum Kündigungstermin anfallen,]
31. Rundung: [aufgerundet] [stets abgerundet]

Zahlstelle, Berechnungsstelle

32. Hauptzahlstelle: [•]
33. Zusätzliche Zahlstelle[n] (ggf.): [•]
34. Berechnungsstelle: [Hauptzahlstelle] [•] [Nicht anwendbar]

Steuern

35. Besteuerung: [Kein Gross Up] [•]¹⁷
36. (bewusst freigelassen)

Anwendbares Recht, Sprache

37. Anwendbares Recht: Deutsches Recht
38. Erfüllungsort: [München][•]
39. Sprache der Bedingungen: [Nur Englisch] [Nur Deutsch]
[Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)]
[Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

Weitere Bestimmungen

¹⁴ Im Fall einer solchen Formel sind die Begriffe "Zahltag(e) für den Zusätzlichen Betrag" und "Bewertungstag(e)/Beobachtungstag(e) für den zusätzlichen Betrag" zu definieren.

¹⁵ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

¹⁶ Im Fall von Pfandbriefen, die ohne konsolidierte Pfandbriefbedingungen ausgegeben werden, die betreffenden Bestimmungen der §§ 6 und 7 einschließlich ggf. zusätzlicher Definitionen komplett einfügen.

¹⁷ Details im Hinblick auf die Besteuerung der Pfandbriefe in den Ländern, in denen diese Pfandbriefe angeboten werden, oder in denen diese Pfandbriefe in den Handel einbezogen werden sollen, einfügen.

40. [Finanzzentrum] [Finanzzentren] und/oder [TARGET][•]¹⁹
sonstige Sonderbestimmungen¹⁸ für die
Zahlungstage:
41. Regelungen zur Änderung der Währung, [Nicht anwendbar] [Die Bedingungen im Anhang zu
Stückelung und zur Anpassung der diesen Endgültigen Bedingungen finden Anwendung]
Pfandbriefbedingungen: [•]
42. Mitteilungen: **[soweit die Bekanntmachung im elektronischen
Bundesanzeiger erforderlich ist, einfügen:**
Elektronischer Bundesanzeiger]
**[soweit die Bekanntmachung zusätzlich in einem
deutschen Börsenpflichtblatt erforderlich ist,
einfügen:**
Börsenpflichtblatt, voraussichtlich die *Börsen-Zeitung*]
**[soweit die Bekanntmachung in einer von der
Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung
erforderlich ist, einfügen:** [Luxemburger
Wort][Tageblatt]]
**[anderes Börsenpflichtblatt oder andere
Tageszeitung einfügen.]**
[•]
[Internetseite der Luxemburger Börse
(www.bourse.lu)]
[Internetseite der Emittentin [www.[•]]]
[Internetseite von [Name einfügen] [www[•]]]
[Clearing-System[s]]
[andere Mitteilungsart einfügen]
43. Korrektur der Pfandbriefbedingungen [wie in den Pfandbriefbedingungen angegeben]
[Sonstige anwendbare Bestimmungen einfügen]
44. Sonstige Bedingungen oder Sonderkonditionen: [•]²⁰ [Nicht anwendbar]

Bestimmungen zum Vertrieb

45. Vertriebsmethode: [Syndiziert] [Nicht syndiziert]
46. Im Falle der Syndizierung, Namen und Adressen der Manager, Zeichnungsverpflichtungen sowie Angaben zu Koordinator für das globale Angebot oder Teile desselben: [•]²¹ [Nicht anwendbar] **[Namen, Adressen und Zeichnungspflichten angeben]**

¹⁸ Ggf. Regelung zu Zeitpunkten bzw. Fristen für Zahlung der zahlbaren Beträge einfügen.

¹⁹ Details angeben. Dieser Punkt bezieht sich auf den Ort der Zahlung, und nicht auf Endtermine für Zinszeiträume.

²⁰ 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 Prospektrichtlinie einen Nachtrag zum Prospekt erforderlich machen.

²¹ 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.

- (i) Tag des Übernahmevertrags: [●]
- (ii) Kursstabilisierende[r] Manager (ggf): [●] [Nicht anwendbar]
47. Wenn nicht syndiziert, Name und Adresse des Platzeurs: [●] [Nicht anwendbar]
48. Gesamte Provision und Gebühren: [[●]% [des Gesamtnennbetrags]] [●]
49. U.S. Verkaufsbeschränkungen [Reg. S][TEFRA C][TEFRA D][TEFRA nicht anwendbar]
50. 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.]²²
51. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [●][Nicht anwendbar]

ABSCHNITT B: SONSTIGE INFORMATIONEN

52. 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.]
 [●]
- (ii) Zulassung zum Handel: [Ein Antrag auf Zulassung zum Handel an [●] der [●] [wird am [●] gestellt] [ist gestellt worden] [mit Wirkung zum [●]]²³ [Nicht Anwendbar]
- (iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel: [●] [Nicht anwendbar]

²² Erste Alternative für eine Emission einfügen, die gleichzeitig mit der Erstellung oder Aktualisierung des Programms erfolgt und zweite Alternative für nachfolgende Emissionen einfügen.

²³ Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die originalen Pfandbriefe bereits zum Handel zugelassen sind.

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

53. Ratings²⁴ Die zu begebenden Pfandbriefe [haben die folgenden Ratings erhalten:
[S & P: [●]]
[Moody's: [●]]
[Fitch: [●]]
[[●]: [●]]²⁵
[werden voraussichtlich kein Rating erhalten.]
54. 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.][●]²⁶
[Nicht anwendbar]
55. Gründe für das Angebot/Geschätzter Nettoerlös/ Geschätzte Gesamtausgaben: ²⁷ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
- (i) Gründe für das Angebot: [Siehe "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" im Prospekt.] [●]
- (ii) Geschätzter Nettoerlös: [●]²⁸ [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]
56. Rendite:²⁹ [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Angabe der Rendite: [●]
[Die Rendite wird am Ausgabebetrag auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe einer zukünftigen Rendite.]
Methode zur Berechnung der Rendite: [Arithmetische Basis][●]
57. Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Basiswerts:³⁰ [●]³¹

²⁴ Nur einzufügen wenn ein Einzelrating für die Pfandbriefe vorliegt. Bei Pfandbriefen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.

Wenn kein Einzelrating für die Pfandbriefe vorliegt, das Rating der Emittentin angeben. In beiden Fällen nach Artikel 4 Abs. 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen (die "Rating Verordnung") ab deren Inkrafttreten (7. Dezember 2010) klare und unmissverständliche Informationen darüber einfügen, ob das jeweilige Rating von einer Ratingagentur mit Sitz in der Gemeinschaft abgegeben wurde, die im Einklang mit der Rating Verordnung registriert wurde.

²⁵ Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings hinzufügen, wenn diese vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht wurde.

²⁶ 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.

²⁷ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

²⁸ 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.

²⁹ Nur anwendbar für Festverzinsliche Pfandbriefe.

³⁰ Nur einfügen bei Wertpapieren mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

58. Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag bzw. hinsichtlich des anwendbaren Basiswerts: Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [•] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Pfandbriefe, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.]
[•]
59. Einzelheiten der Entwicklung des Basiswerts und Erläuterungen der Auswirkungen auf die Pfandbriefe: [•]³²
60. Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Pfandbriefe: [•][Keine]
61. Operative Informationen
- (i) ISIN: [•]
- (ii) Common Code: [•]
- (iii) WKN: [•]
- (iv) Andere relevante Wertpapierkennnummern: [•] [Nicht anwendbar]
- (v) New Global Note (NGN) in einer für das Eurosystem zulässigen Weise: [Nein] [Ja]
Die Bezeichnung "Ja" bedeutet lediglich, dass die Pfandbriefe nach Begebung bei Euroclear oder Clearstream, Luxembourg als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen. Es bedeutet nicht unbedingt, dass die Pfandbriefe nach Begebung oder während ihrer Existenz als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Erfüllung der Kriterien für die Eurosystemfähigkeit abhängen.³³
- (vi) Clearing-System[e]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]
[•]
- (vii) Lieferung: Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung
- (viii) Wertpapierkontonummer des Platzeurs / Lead Managers: [•]
62. Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot:³⁴ [Nicht anwendbar] **[Details angeben:**

³¹ 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

³² Nur einfügen bei Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000.

³³ Diesen Text einfügen, wenn "Ja" gewählt wird. Dann müssen die Pfandbriefe in New Global Note-Form begeben werden.

³⁴ Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot nur bei Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 oder mit einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 50.000 einfügen.

Steht der Gesamtbetrag der Emission/des Angebots nicht fest, eine Beschreibung der Vereinbarungen und die Zeit für die öffentliche Ankündigung der Höhe des Angebots.

der Zeitraum, einschließlich möglicher Änderungen, während dessen das Angebot gilt, sowie eine Beschreibung des Zeichnungsverfahrens.

die Möglichkeit, Zeichnungen zu reduzieren und die Art und Weise der Rückerstattung der von den Zeichnern gezahlten Überschussbeträge.

die Details über Mindest- und/oder Höchstzeichnungsbeträge (bezogen auf die Zahl der Pfandbriefe oder auf den gesamten Anlagebetrag).

die Methode und die zeitlichen Grenzen für die Aufbringung des Emissionserlöses und die Lieferung der Pfandbriefe.

die Art und Weise und das Datum zu denen die Ergebnisse des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden.

die unterschiedlichen Kategorien möglicher Anleger, denen die Pfandbriefe angeboten werden. Wird das Angebot gleichzeitig auf den Märkten von zwei oder mehr Ländern gemacht, und wurde oder wird eine Tranche für bestimmte solche Märkte reserviert, so ist eine solche Tranche anzugeben.

das Verfahren, mit dem Zeichner über die zugeteilten Beträge benachrichtigt werden und ein Hinweis, ob der Handel vor der Notifizierung beginnen kann.

Name und Adresse der Parteien, die fest verpflichtet sind, als Intermediäre im Sekundärmarkt zu fungieren und Liquidität durch Geld- und Briefkurse bereitstellen sowie Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Verpflichtung.]]

63. Zusätzliche Steueroffenlegung: [●]
64. 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 UniCredit Bank AG zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[Informationen 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.

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

Tax treatment of the Instruments

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

Where the Italian resident holder of Instruments is an individual holding Instruments otherwise than in connection with entrepreneurial activity, (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Instruments, to an authorised intermediary and has opted for the Asset Management Option (*Risparmio Gestito* tax regime)), interest payments relating to the Instruments are subject to a tax, referred to as *imposta sostitutiva*, levied at the rate of 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 holders of Instruments are engaged in an entrepreneurial activity to which the Instruments are connected, *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Pursuant to Decree No. 239, the 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 holders of Instruments.

Italian resident individuals holding Instruments not in connection with entrepreneurial activity who have opted for the Asset Management Option are subject to the 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 holders of Instruments qualifying as net recipients, as defined above, are not collected through the intervention of an Italian resident intermediary and as such no *imposta sostitutiva* is applied, the Italian resident beneficial owners qualifying as net recipients will be required to declare Interest in their yearly income tax return and subject them to a final substitute tax at a rate of 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 holders of Instruments 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 holder of Instruments and the holder of Instruments remains anonymous.

Special rules apply if the Instruments are part of a portfolio managed in a regime of Asset Management Option by an Italian asset management company or an authorised intermediary. In such case, the capital gains realised upon sale, transfer or redemption of the Instruments will not be subject to 12.5% *imposta sostitutiva* on capital gains, but will contribute to determine the taxable base of the Asset Management Tax.

In particular, under the Asset Management Option, capital gains accrued on the Instruments, even if not realised, will contribute to determine the annual accrued appreciation of the managed portfolio, subject to the Asset Management Tax. Any depreciation of the managed portfolio accrued at year-end may be carried forward against appreciation accrued in each of the following years up to the fourth. Also under the Asset Management Option the realised capital gain is not requested to be included in the annual income tax return of the holder of Instruments and the holder of Instruments remains anonymous.

Inheritance and gift tax

Transfers of any valuable assets (including the Instruments) as a result of death or donation (or other transfers for no consideration) and the creation of liens on such assets for a specific purpose are taxed as follows:

- 4% if the transfer is made to spouses and direct descendants or ancestors; in this case, the transfer is subject to tax on the value exceeding EUR 1 mln. (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to brothers and sisters; in this case, the transfer is subject to the tax on the value exceeding EUR 100,000 (per beneficiary);
- 6% if the transfer is made to relatives up to the fourth degree, to persons related by direct affinity as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree; and
- 8% in all other cases.

If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, the tax applies on the value exceeding EUR 1.5 mln.

Transfer tax

Transfer tax previously payable on generally the transfer of the Instruments, has been abolished. A EUR 168 registration tax may be applicable to the transfer of the Instruments under certain circumstances.

Tax Monitoring Obligations

Italian resident individuals will be required to report in their yearly income tax return, 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 sec. 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 guidance of the tax authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the Austrian tax authorities, the Austrian courts or the Austrian paying agents adopt a view different from that outlined below.

Income Tax

In the opinion of the Issuer, the Instruments are to be qualified as bonds in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a non-business asset are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the balance between the redemption price and the issue price) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at marginal rates, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the balance between the redemption price and the issue price). If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at marginal rates, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the balance between the redemption price and the issue price) resulting from bonds at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding bonds as a non-business asset are subject to

corporate income tax (interim taxation) on all resulting interest payments (which term also encompasses the balance between the redemption price and the issue price) pursuant to sec. 13(3)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act at a rate of 12.5%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Pursuant to sec. 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 organized in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to sec. 14 of the Austrian Capital Markets Act. 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 changeable at any time.

EU Withholding Tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 20%; as of 1 July 2011 it will be increased to 35%. 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.

Inheritance and Gift Tax

According to the Gift Notification Act 2008 the Austrian inheritance tax as well as the Austrian gift tax expired as of 1 August 2008. This means that *inter alia* transfers of assets both *inter vivos* (e.g. as a gift) and *mortis causa* (e.g. as an inheritance) after 31 July 2008 are neither subject to inheritance tax nor to gift tax (in the case of transfers to certain foundations a special tax will, however, fall due). Instead of the inheritance and gift tax a notification obligation has been introduced for certain gifts *inter vivos*.

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%. The possibility to exercise this option applies only where the interest is paid by the Issuer acting out of its head office in Germany or one of its non-French branches situated in a European Union Member State, Iceland or Norway.

Please note that investors are required to provide information necessary to allow the paying agent to identify the beneficial owners of interest paid according to the provisions of the Council directive 2003/48/EC of 3 June

2003 on taxation of savings income implemented in France by the Amending Finance Act for 2003 (law n° 2003-1312 dated 30 December 2003).

Luxembourg

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

Withholding Tax

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

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC – the "EU Savings Directive") and several agreements concluded with certain dependent or associated territories and providing for the possible application of a withholding tax (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 on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive). This law should apply to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10% tax on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive on the taxation of savings income.

The 10% withholding tax as described above or the 10% tax are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg laws of 21 June 2005 and 23 December 2005 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuer.

EU Savings 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 EU Savings 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. Belgium has replaced this withholding tax with a regime of exchange of information to the Member State of residence as from 1 January 2010. 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 (including 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 a proposal 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. The European Parliament approved an amendment version of this proposal on 24 April 2009.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

GENERAL INFORMATION

Pfandbriefe And The German Mortgage Banking Sector

A German credit institution licensed under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) (the "Banking Act") to carry out Pfandbrief business must obtain special authorisation from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet the organisational requirements as specified in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) (the "Pfandbrief Act").

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a German credit institution authorised to issue Pfandbriefe in accordance with the Pfandbrief Act. In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe are generally referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the Pfandbrief Act. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to supervision by the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance in general or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Prior to maturity, Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*), Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) or Aircraft Mortgage Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding Pfandbriefe must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe, a pool for Public Sector Pfandbriefe, a pool for Ship Mortgage Pfandbriefe, and a pool for Aircraft Pfandbriefe (each a "Cover Pool"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance of the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the adequacy of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe.

The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding Pfandbriefe by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, a member state of the European Union, the member states of the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank of Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, as well as debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury bonds owed by Switzerland, the United States, Canada, or Japan insofar as their risk weighting has been assigned to credit quality step 1 in accordance with Table 1 Annex VI of the European Directive 2006/48/EC (the "Banking Directive"), (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and suitable credit institutions that have been assigned a risk weighting corresponding to credit quality step 1 in accordance with Table 3 Annex VI of the Banking Directive, provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase.

The Pfandbrief Bank must calculate on daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding Pfandbriefe within a timeframe for the next 180 days. The amount so calculated must at all times be covered by liquid cover assets, such as transferable securities or credit balances with the European Central Bank or other suitable credit institutions.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have established an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis, as set out in detail in the Pfandbrief Act.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

The draft legislation for the implementation of the amended Banking Directive and the amended Capital Requirements Directive (*Gesetzes zur Umsetzung der geänderten Bankenrichtlinie und der geänderten Kapitaladäquanzrichtlinie*) dated 30 November 2009 also provides for amendments to the Pfandbrief Act. Such

amendments especially provide for refinement in the provisions regulating the liability and compensation of the trustee and to the provisions regulating the relationship between and function of the trustee and the Administrator (as defined below) in case of insolvency of the Pfandbrief Bank (as defined below).

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60% of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

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

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

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise money claims resulting from loans, bonds or a comparable transaction or other money claims acknowledged in writing as being free from defences if they are directed against an eligible debtor or for which an eligible debtor has assumed a full guarantee.

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

The Cover Pool may furthermore include inter alia the following substitute assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) money claims against the European Central Bank, a central bank of an EU member state or a suitable credit institution, in as much as the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is known at the time of purchase; and (iii) claims arising under certain derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it.

Insolvency Proceedings

In the event of the commencement of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, none of the Cover Pools maintained by it would be included in the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, such holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – the "Administrator") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. Upon request by the BaFin, the court having jurisdiction over the head office of the Pfandbrief Bank will appoint the Administrator before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision by the court and also by the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Selling Restrictions

General

The Issuer has represented, warranted and undertaken and each Dealer appointed under the Programme will be required to warrant and undertake that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

The Issuer has acknowledged and each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Instruments with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Instruments, and will not offer and sell any Instruments constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf, have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Instrument, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S and it and they will not offer or sell the Instruments in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.

- (c) Each Dealer who has purchased Instruments of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Instruments issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Instruments of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Issuing Agent and Principal Paying Agent the completion of the distribution of the Instruments of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Issuing Agent and Principal Paying Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has also represented and agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Instruments, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Instruments from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 ("Securities Act") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Instruments constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Instruments, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (d) Instruments, other than Instruments with a maturity of one year or less (including unilateral rollovers or extensions), will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) ("TEFRA D Rules"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163- 5(c)(2)(i)(C) ("TEFRA C Rules"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Instruments issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Instruments in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Instruments that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Instruments in bearer form are aware that such Instruments may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Instruments for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Instruments in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation Section 1.163- 5(c)(2)(i)(D)(6);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Instruments in bearer form for the purposes of offering or selling such Instruments during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); and
- (v) such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii), and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in United States Treasury Regulation Section 1.163-f(c)(2)(i)(D)(4), for the offer and sale during the restricted period of Instruments.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, in respect of Instruments issued in accordance with the TEFRA C Rules, Instruments must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Instruments in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed

in connection with the original issuance of the Instruments, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of Instruments. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency- linked Instruments shall be subject to such additional United States selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Instruments, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Instruments only in compliance with such additional United States selling restrictions.

Bearer Instruments issued pursuant to the TEFRA D Rules (other than Temporary Global Instruments and Instruments with a maturity, taking into account any unilateral rights to roll over or extend, of 183 days or less) and any Receipts or Coupons appertaining thereto will bear the following legend:

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

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 United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) *No deposit-taking*: in relation to any Instruments having a maturity of less than one year:

- (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and
 - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Instruments other than to persons (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Instruments would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (b) *Financial promotion*: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not, or, in the case of the Issuer would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer; and
 - (c) *General compliance*: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Selling Restrictions Addressing Italian Securities Law

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to Italian securities legislation. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Instruments in the Republic of Italy unless in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each of the Dealers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy except:

- (a) to "Qualified Investors" pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended ("Decree No. 58") and as defined in Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("Regulation No. 11971"); or
- (b) that it may offer, sell or deliver Instruments or distribute copies of any prospectus relating to such Instruments in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in Italy under Decree 58 and Regulation No. 11971, and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus; or
- (c) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the public offering restrictions applies, as provided under Decree No. 58 or CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Any such offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy must be:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended ("Decree No. 385"), Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Instruments in the Republic of Italy, Article 100-bis of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Instruments are placed solely with qualified investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Instruments who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Instruments were purchased, unless an exemption provided for under Decree No. 58 applies.

Selling Restrictions Addressing Austrian Securities Law

The following selling restriction shall apply to offers of the Instruments in Austria in place of those for the European Economic Area set out below.

No offer of the Instruments may be made to the public in Austria, except that an offer of the Instruments may be made to the public in Austria (a) in the period beginning on the day following (i) the bank working day on which this Prospectus has been published including any supplements but excluding any Final Terms in relation to the Instruments which has been approved by Financial Market Authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* – the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication and (ii) the bank working day on which the relevant Final Terms for the Instruments have been published and (iii) the bank working day on which the notification with *Oesterreichische Kontrollbank AG*, all as prescribed by the Capital Market Act 1991 (*Kapitalmarktgesetz 1991* – "CMA") has been effected, or (b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of the Instruments to the public" means the communication to the public in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments. This definition encompasses the placing of the Instruments through financial intermediaries.

Selling Restrictions Addressing French Securities Law

Each Dealer has represented and agreed that Instruments have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France, and that it has not distributed 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 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 simplified prospectus under part III of the Luxembourg Prospectus Law.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Instruments under the Programme were duly authorised by the Group Asset/Liability Committee ("ALCO"), a subcommittee of the Management Board of HVB, on 17 April 2001. The full EUR 50,000,000,000 authorisation amount of this Programme may also be applied by other programmes of HVB, however, the aggregate utilised amount of this Programme together with any other programmes of HVB will not exceed EUR 50,000,000,000.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of HVB, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2008 and 2009 of HVB, the consolidated interim report as at 31 March 2010 of HVB, the unconsolidated annual financial statements of HVB prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) in respect of the fiscal year ended 31 December 2009, the forms of the Global Pfandbriefe, the Final Terms and the Agency Agreement, as amended and restated, will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer and of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch in its capacity as listing agent for the Instruments. For the life of this Prospectus, all documents incorporated by reference herein will be available for collection in the English language, free of charge, at the specified offices of the Paying Agents as set out on the last page of this Prospectus.

Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) ("Euroclear") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsestraße 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.

Agents

Issuing Agents and Principal Paying Agents under the Programme are UniCredit Bank AG, Arabellastrasse 12, 81925 Munich (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt) and Citibank, N.A., London Office, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB (for all other Instruments).

Luxembourg Listing Agent and Paying Agent under the Programme is BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33, rue de Gasperich, Howald – Hesperange, L-2085 Luxembourg.

Significant Changes in HVB's Financial Positions and Trend Information

There has been (i) no significant change in the financial positions of the HVB Group which has occurred since 31 March 2010, and (ii) no material adverse change in the prospects of the HVB Group since the date of its last published audited financial statements of 2009 (Annual Report 2009).

HVB Group expects economic conditions both worldwide and in Germany to remain difficult, marked by considerable uncertainty. To cite one example, the high level of public debt in some European countries represents a serious risk to growth and the development of interest and exchange rates.

This all means that the financial industry will again face major challenges in the 2010 financial year.

It still remains unclear whether the financial markets will continue returning to normal, notably against the backdrop of the debt crisis currently looming in some European states. Consequently, HVB's performance in the 2010 financial year still remains dependent in part on the further development of the financial markets and the real economy.

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

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

Use of Proceeds and reasons for the offer

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

Information incorporated by reference

The sections "Risk Factors", "UniCredit Bank AG", "Business Overview", "Unaudited Interim Report (Zwischenbericht) as at 31 March 2010", "Audited consolidated financial statements (Konzernabschluss) for the fiscal year ended 31 December 2009" and "Audited unconsolidated financial statements (Jahresabschluss) for the fiscal year ended 31 December 2009" set out in the Registration Document of UniCredit Bank AG dated 20 May 2010, the section "Audited consolidated financial statements (Konzernabschluss) for the fiscal year ended 31 December 2008" set out in the Supplement dated 23 March 2009 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG dated 4 March 2009, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 20 May 2009, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 4 March 2009, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 11 March 2008, information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 25 June 2007, and information relating to Pfandbriefe, Final Terms and Endgültige Bedingungen set out in the Base Prospectus of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 27 June 2006 are incorporated by reference into this prospectus (see "General Information – Documents incorporated by reference").

Documents incorporated by reference

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

Risk Factors	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	Inserted in this Prospectus on the following pages:
- Risks relating to UniCredit Bank AG	- p. 3-4	- p. 148
- Risks relating to HVB Group's Business	- p. 4-6	- p. 148
- Regulatory risks	- p. 6-7	- p. 148
UniCredit Bank AG	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	
- Information about HVB, the parent company of the HVB Group	- p. 9	- p. 148
- Auditors	- p. 9	- p. 148
- Rating	- p. 9-10	- p. 148
- Recent Developments	- p. 10	- p. 148
Business Overview	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	
- Divisions of HVB Group	- p. 11-13	- p. 148
- Principal Markets	- p. 13-14	- p. 148
- Administrative, Management and Supervisory Bodies	- p. 14-16	- p. 148
- Major Shareholders	- p. 16	- p. 148
- Selected Consolidated Financial Information	- p. 16-18	- p. 148
- Legal Risks/Arbitration Proceedings	- p. 18-21	- p. 148
Unaudited Interim Report (Zwischenbericht) as at 31 March 2010	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	

- The unaudited Interim Report of HVB as at 31 March 2009 is incorporated in its entirety.	- p. F-127-156	- p. 148
Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2009	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	
- List of Major HVB Group Companies	- p. F-11-F-12	- p. 148
- Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>)	- p. F-1-F-2	- p. 148
- Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)	- p. F-3-F-4	- p. 148
- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>)	- p. F-5-F-6	- p. 148
- Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>)	- p. F-7-F-8	- p. 148
- Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>)	- p. F-9-F-87	- p. 148
- Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	- p. F-88	- p. 148
Audited unconsolidated financial statements (<i>Jahresabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2009	Extracted from the Registration Document dated 20 May 2010	
- Income Statement (<i>Gewinn-und Verlustrechnung</i>)	- p. F-89-F-90	- p. 148
- Balance Sheet (<i>Bilanz</i>)	- p. F-91-F-96	- p. 148
- Notes (<i>Anhang</i>)	- p. F-97-F-125	- p. 148
- Auditor's Report (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	- p. F-126	- p. 148
Audited consolidated financial statements (<i>Konzernabschluss</i>) for the fiscal year ended 31 December 2008	Extracted from the Supplement dated 23 March 2009 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG dated 4 March 2009	
- List of Major HVB Group Companies	- p. F-10-F-11	- p. 148
- Consolidated Income Statement (<i>Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung</i>)	- p. F-1	- p. 148
- Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)	- p. F-2-F-3	- p. 148
- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (<i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>)	- p. F-4-F-5	- p. 148

- Consolidated Cash Flow Statement (<i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i>)	- p. F-6-F-7	- p. 148
- Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Konzernanhang</i>)	- p. F-8-F-87	- p. 148
- Auditor's Certificate (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	- p. F-88	- p. 148
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 for the issuance of Pfandbriefe dated 20 May 2009	
- English version of Pfandbriefe	- p. 36-68	- p. 148
- German version of Pfandbriefe	- p. 69-102	- p. 148
- Final Terms	- p. 103-116	- p. 148
- Endgültige Bedingungen	- p. 117-131	- p. 148
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	- p. 148
- English version of Pfandbriefe	- p. 94-119	- p. 148
- Final Terms	- p. 522-545	- p. 148
- Endgültige Bedingungen	- p. 546-565	- p. 148
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	- p. 148
- English version of Pfandbriefe	- p. 89-115	- p. 148
- Final Terms	- p. 502-524	- p. 148
- Endgültige Bedingungen	- p. 525-542	- p. 148
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	- p. 148
- English version of Pfandbriefe	- p. 77-101	- p. 148
- Final Terms	- p. 291-310	- p. 148
- Endgültige Bedingungen	- p. 311-327	- p. 148
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	- p. 148
- English version of Pfandbriefe	- p. 60-74	- p. 148
- Final Terms	- p. 196-212	- p. 148
- Endgültige Bedingungen	- p. 213-225	- p. 148

The abovementioned Registration Document was approved by BaFin and is dated 20 May 2010. Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of the Paying Agents set out at the end of this Prospectus.

ISSUER

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

Signed 20 May 2010

Michael Furmans Matthias Preißer

ARRANGER AND DEALER

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich

AGENTS

Issuing Agents and Principal Paying Agents

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich

(For Instruments deposited with Clearstream,
Frankfurt)

Citibank, N.A.
London Office
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB

(For all other Instruments)

Luxembourg Listing Agent and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich, Howald - Hesperange
L-2085 Luxembourg

LEGAL ADVISER

*To the Arranger and Dealer
(as to German Law)*

Clifford Chance

Partnerschaftsgesellschaft
Mainzer Landstrasse 46
60325 Frankfurt am Main

AUDITOR

To the Issuer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstrasse 29
80339 Munich